



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF ECONOMICS

# ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE AND PROPOSALS FOR  
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE  
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE  
AUTHOR

MARTINA KOTÍKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE  
SUPERVISOR

doc. Ing. ROMANA ČIŽINSKÁ, Ph.D.

BRNO 2014

# **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

**Kotíková Martina**

---

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

**Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Company Financial Performance and Proposals for Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza krok za krokem. 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Romana Čížinská, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 02.06.2014

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti KOBZ s. r. o. v letech 2008 – 2012. Na základě výsledků finanční analýzy jsou navržena řešení zjištěných problémů, která mají vést k celkovému zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

This bachelor's thesis analyses the financial situation of company KOBZ Ltd. within the years 2008 – 2012. Based on the results of financial analysis are set out proposals and actions that could generally improve financial situation of the company.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vertikální a horizontální analýza

## **Keywords**

Financial analysis, balance-sheet, profit and loss account, vertical and horizontal analysis

## **Bibliografická citace**

KOTÍKOVÁ, M. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení*. Brno:

Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 72 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Romana Čížinská, Ph.D..

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 2. 6. 2014

.....

Martina Kotíková

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala doc. Ing. Romaně Čížinské Ph.D. za odborné vedení práce a cenné rady při zpracování této práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>1 CÍLE PRÁCE A POUŽITÉ METODY.....</b>	<b>12</b>
1.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI KOBZ S R.O. ....	12
1.1.1 Majetková struktura společnosti .....	13
1.1.2 Historie společnosti .....	13
1.1.3 Předmět podnikání .....	15
1.1.4 Organizační struktura .....	16
1.2 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI KOBZ S R.O. ....	16
<b>2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....</b>	<b>19</b>
2.1 PŘEDMĚT FINANČNÍ ANALÝZY .....	19
2.1.1 Historie vzniku finanční analýzy .....	20
2.1.2 Uživatelé .....	20
2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	21
2.2.1 Rozvaha.....	21
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	22
2.2.3 Cash flow .....	23
2.2.4 Příloha účetní závěrky .....	23
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	23
2.3.1 Kvalitativní finanční analýza .....	24
2.3.2 Kvantitativní analýza .....	24
2.3.2.1 Absolutní ukazatele. ....	24
2.3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	26
2.3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	28
2.3.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	35
2.4 SWOT ANALÝZA .....	37
<b>3 ANALÝZA PROBLÉMŮ A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ.....</b>	<b>38</b>
3.1 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ.....	38
3.1.1 Horizontální analýza aktiv .....	38
3.1.2 Horizontální analýza pasiv .....	40
3.1.3 Vertikální analýza aktiv .....	42
3.1.4 Vertikální analýza pasiv .....	43
3.2 ANALÝZA CASH FLOW .....	44
3.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	44
3.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	46
3.4.1 Ukazatele rentability .....	46
3.4.2 Ukazatele aktivity.....	47
3.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	49
3.4.4 Ukazatele likvidity .....	52
3.5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	53
3.5.1 Altmanův model.....	54
3.5.2 Index IN05 .....	55



3.6	SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU.....	56
<b>4</b>	<b>NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>58</b>
4.1	POMĚR VLASTNÍCH A CIZÍCH ZDROJŮ .....	58
4.2	ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK .....	59
4.3	MARKETING .....	60
4.4	ROZŠÍŘENÍ PORTFOLIA PRODUKCE.....	61
4.5	DOTACE Z EU .....	62
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>72</b>

## ÚVOD

Základem správného chodu každé společnosti je správné rozhodnutí. V případě finančního rozhodování je nutná velmi dobrá znalost finanční situace dané společnosti. Dobrá znalost zadluženosti, rentability nebo bonity podniku může být v určitých situacích klíčová pro učinění správného rozhodnutí. Právě informace získané z provedené finanční analýzy jsou základem pro hodnocení a řízení celé finanční situace společnosti. Díky ní lze učinit správná finanční rozhodnutí, vedoucí k vytvoření budoucích cílů a určení kroků, kterými jich lze docílit. V případě, že nejsou výsledky dostačující, pomáhá nám finanční analýza nalézt a také pochopit příčiny vzniklého problému.

Finanční analýza neslouží pouze jako informační podklad pro zvolení budoucích kroků, ale i jako podklad pro externí skupiny podniku, mezi které patří například věřitelé, či investoři. Ti mají možnost získat základní informace o rentabilitě společnosti, zadluženosti a celkovém finančním zdraví společnosti.

Pro zpracování bakalářské práce jsem si zvolila společnost KOBZ s. r. o., která vznikla jako servisní organizace pro společnosti působící v koncernovém uspořádání. Tento podnik není propojen s podniky majetkově, ale na úrovni řízení. Nejedná se tedy o standardní dceřinou, či mateřskou společnost.

První část práce je věnována představení společnosti KOBZ, s. r. o. Kromě základních informací bude objasněna také její historie, organizační struktura ale i zpracovaná SWOT analýza. V následující části se budu zabývat teoretickými východisky pro vypracování finanční analýzy, kde definuji základní pojmy, uživatele a hlavní zdroje vstupních dat pro finanční analýzu. Dále představím také rozdílové a poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely.

Další část práce je pak věnována samotné finanční analýze společnosti KOBZ, s. r. o. Základem je v této části rozbor aktiv a pasiv pomocí horizontální a vertikální analýzy, a také výpočet poměrových ukazatelů, kdy jsou získané hodnoty porovnány s doporučenými hodnotami. V tomto případě je vždy určující také to, do jakého odvětví společnost patří.

V závěru práce jsou vyhodnoceny všechny dosažené výsledky z finanční analýzy, přičemž největší pozornost je věnována slabým stránkám společnosti, ke kterým jsou uvedena doporučení, která by měla vést nejen ke zlepšení odhalených slabých stránek, ale celkově ke zlepšení finanční situace společnosti.

# 1 CÍLE PRÁCE A POUŽITÉ METODY

Hlavním cílem předkládané bakalářské práce, je zhodnocení finanční situace vybrané společnosti, a to především prostřednictvím nástrojů finanční analýzy a za využití některých dalších vybraných metod. Jednou z těchto vybraných metod je například SWOT analýza, která identifikuje jak silné a slabé stránky společnosti, tak i příležitosti a hrozby

Data získaná z účetních výkazů jsou zpracována s využitím vybraných nástrojů finanční analýzy, a veškeré údaje jsou dosazeny do zvolených vzorců, blíže popsanych v teoretické části práce. Získané výsledky jsou v poslední části práce analyzovány a na základě porovnání konečných výsledků s odvětvovými průměry a doporučenými hodnotami, jsou identifikována slabá místa a problémy finančního zdraví. Formulace návrhů na zlepšení je tedy navazujícím cílem bakalářské práce. Jedná se především o návrhy opatření ke zmírnění, či odstranění nedostatků v oblasti finanční stability

## 1.1 Charakteristika společnosti KOBZ s r.o.

Tabulka 1: Základní informace o společnosti

<b>Obchodní jméno</b>	KOBZ, s. r. o.	
<b>Právní forma</b>	Společnost s ručením omezeným	
<b>Sídlo</b>	Jezernice č. p. 42, 751 31	
<b>IČO</b>	268 86 995	
<b>Zápis společnosti</b>	Krajský soud v Ostravě	
<b>Email</b>	kobzsro@volny.cz	
<b>Hlavní činnost</b>	Zemědělská výroba; činnost účetních poradců; vedení účetnictví	
<b>Společníci</b>	Zdeněk Kotík	34%
	Zdeněk Bednář	33%
	Rostislav Ovad	33%
<b>Základní kapitál</b>	200 000,- Kč	

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **1.1.1 Majetková struktura společnosti**

Společnost KOBZ, s. r. o. byla založena 24. ledna 2003, panem Zdeňkem Kotíkem a panem Ing. Zdeňkem Bednářem, jako společnost s ručením omezeným. Sídlo společnosti bylo umístěno do Brna.

Oba společníci vložili do společnosti stejný díl, a to v souhrnu 200 000 Kč, což byla výše základního kapitálu. Společnost, založená na dobu neurčitou, měla v době založení v předmětu podnikání jako hlavní činnosti vedení účetnictví a činnost účetních poradců. Jednatel společnosti byl zvolen pan Zdeněk Kotík a při vzniku společnosti byly stanoveny také orgány společnosti, a to valná hromada a jednatel.

V průběhu roku 2005 došlo ke změně stávajícího sídla společnosti, které se přestěhovalo na adresu Jezernice 42. Také v předmětu podnikání došlo k několika změnám, a to ve smyslu rozšíření činností společnosti.

V následujícím roce došlo k převodu části obchodního podílu na pana Jiřího Zemánka. Po tomto převodu došlo ke změně majetkové struktury v novém poměru 40: 40: 20, ve prospěch pana Kotíka, pana Ing. Bednáře a pana Zemánka.

V říjnu roku 2010, po přistoupení dalšího společníka pana Ing. Rostislava Ovada, došlo k opětovnému přerozdělení majetkových podílů. Nový majetkový poměr po přerozdělení měl následující podobu, 30: 30: 30: 10, ve prospěch pana Kotíka, pana Ing. Bednáře, pana Ing. Ovada a pana Zemánka. Současně s tím, došlo opět ke změnám v předmětu podnikání, kdy některé živnosti musely být vymazány z obchodního rejstříku, a to z důvodu změn v živnostenském zákoně.

K zatím poslední změně majetkových podílů společnosti došlo v roce 2013. Po vystoupení jednoho ze společníků, pana Zemánka ze společnosti, nastalo přerozdělení v majetkové struktuře podniku v poměru 34: 33: 33, ve prospěch pana Kotíka, pana Ing. Bednáře a pana Ing. Ovada. Tento stav přetrvává i v současnosti.

### **1.1.2 Historie společnosti**

V roce 2003 se společnost KOBZ s. r. o., rozhodla provozovat vedle poradenské činnosti také činnosti spojené se zemědělskou výrobou. Toto rozhodnutí bylo učiněno na základě vzniklé situace, kdy zakládající členové, získali podstatný vliv ve dvou různých společnostech zemědělské prvovýroby. Obě, výše zmíněné společnosti jak

v minulosti, tak i nadále hospodaří samostatně. Po zvážení všech možností bylo jako optimální řešení přijato rozhodnutí o založení nové společnosti, která by zajišťovala společný nákup základních vstupů do těchto firem, čímž by bylo docíleno co nejlepších podmínek a cen při jejich nákupu. Dalším benefitem této společnosti bylo také sloužit i zrcadlově, tedy realizovat prodej výstupů produkovaných těmito dvěma společnostmi. Díky této skutečnosti tedy došlo ke vzniku určité „skupiny“ podniků, jež měla dopomoci k získání silnější a lepší pozice na trhu pro všechny již zmíněné společnosti.

Vzhledem k tomu, že nově vzniklá společnost nedisponovala dostatečně velkým zázemím pro zabezpečení chodu, zvláště pak absence skladovací kapacity, došlo k následnému odkupu bývalého zemědělského družstva Osek nad Bečvou. Díky tomuto kroku společnost získala potřebné prostory.

Součástí koupeného areálu v Oseku nad Bečvou byla také tzv. posklizňová linka, sloužící k úpravě zemědělských plodin, o kapacitě 7200 t. Pro další potřeby podnikání společnosti bylo učiněno rozhodnutí o vybudování skladu chemických přípravků a pesticidů, které podléhají zvláštnímu režimu ohledně skladování a přepravy.

V průběhu následujících let se společníkům podařilo získat majetkovou účast v dalších dvou podnicích zemědělské prvovýroby, které se tak staly součástí již zmíněné „skupiny“. Tato vzniklá situace vedla k tomu, že se začala razantně zvyšovat velikost obrátu, což vedlo k získání lepších podmínek pro prvovýrobu.

V roce 2005 došlo k rozšíření obchodní činnosti také mimo „skupinu“. Jednalo se o postupné oslovení nejen zemědělských podniků, ale i drobných a soukromě hospodařících zemědělců, kterým bylo nabídnuto zajišťování vstupů a výstupů právě přes společnost KOBZ s r.o. Současně v té době začala společnost zajišťovat distribuci a rozvozy přímo k odběratelům.

Mezi léty 2007 a 2008 došlo k přestavbě bývalého seníku na sklad obilovin, který je nyní využíván společností k provozování podnikatelské činnosti. Díky stále se zvyšujícímu obrátu a zlepšeným pozicím pro vyjednávání obchodních podmínek, se společnosti podařilo vytvořit dostatečný finanční kapitál, který firma použila na výstavbu dalších skladovacích prostor pro zemědělské komodity o kapacitě 6000t.

### **1.1.3 Předmět podnikání**

Společnost KOBZ, s. r. o. se zabývá především službami pro zemědělskou prvovýrobu, dále také obchodem se zemědělskými komoditami a v neposlední řadě také zpracováním biomasy k energetickým účelům.

Je důležité zmínit, že většina živností a činností společnosti, které jsou předmětem podnikání, nebyla zařazena do předmětu podnikání prvoplánově, ale byla spíše logickým vyústěním nastalých situací, ke kterým ve společnosti za dobu jejího fungování došlo.

Jednou z činností společnosti je také provádění stavebních prací. Tuto činnost do svého předmětu podnikání zařadila společnost poté, co bylo nutné opravit zchátralý areál v Oseku nad Bečvou, který společnost zakoupila. Právě pro tuto příležitost, také z důvodu ušetření peněžních prostředků, byla sestavena skupina řemeslníků, která zajišťovala dané rekonstrukce. Avšak na základě profesionality, odbornosti a zkušenostem řemeslníků, se společnost rozhodla tyto služby nabízet také jiným subjektům.

Další činností společnosti je také zajišťování sklizňových prací, a to buď za pomoci vlastních, anebo pronajatých strojů, a to na území České i Slovenské republiky.

Společnost také od roku 2008 pomocí linky na zpracování biomasy, o kapacitě 10 t, realizuje výrobu pelet a jejich následný prodej. Díky vysokému zájmu o tyto produkty bylo učiněno rozhodnutí o koupi další výrobní linky se stejnou kapacitou.

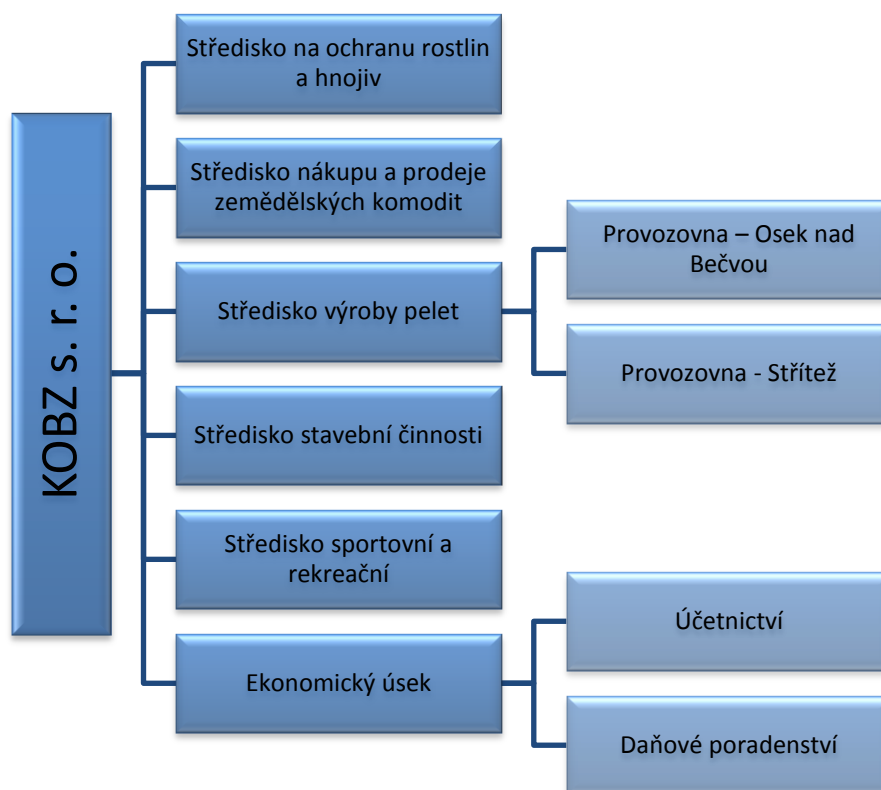
V průběhu roku 2008 společnost koupila bývalou hájovnu, lokalizovanou v nedaleké obci Loučka, kde nyní probíhá přestavba tohoto areálu, který by v budoucnu měl sloužit k rekreačním účelům jako penzion.

Následující činností, kterou se společnost začala zabývat teprve postupem času, je zajišťování pronájmu zemních strojů a jejich následné umístění na stavby. Jedná se zejména o výstavbu silnic a dálnic.

Neustále se rozšiřující činnosti měly za následek rozhodnutí o vytvoření systému středisek, kde by bylo možno dostatečně sledovat ekonomiku jednotlivých oblastí a také zajistit co nejefektivnější řízení těchto společností.

### 1.1.4 Organizační struktura

Společnost, jak již bylo zmíněno, řídí jednatel společnosti pan Kotík. Tato společnost je rozdělena na několik středisek, jejichž struktura je popsána na následujícím obrázku.



Obrázek 1: Organizační struktura společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 1.2 SWOT analýza společnosti KOBZ s.r.o.

### Hodnocení silných stránek

Ze silných stránek je pro společnost nejvýznamnější, že velké procento vstupních surovin pro výrobu ekopaliv pochází z vlastních zdrojů, čímž jsou tedy šetřeny náklady na nákup těchto surovin. Kromě jiného jsou šetřeny také logistické náklady za transport a je sníženo i riziko nedodání materiálu. Vzhledem k tomu, že jde o materiál z vlastních zdrojů, má společnost jednoznačné povědomí o kvalitě a původu vstupních surovin a může za kvalitu ručit také svým zákazníkům.



Jednoznačně silnou stránkou je pak skutečnost, že společnost vykonává široké spektrum různorodých činností, čímž získává obrovskou výhodu před svými konkurenty, kteří se většinou zaměřují jen na jednu obchodní činnost.

Mezi silné stránky patří také vysoká produktivita a rychlost uspokojování poptávky v oblasti výroby ekopaliv. To je dáno především skutečností, že společnost disponuje takovým množstvím obdělávaných ploch, na kterých pěstuje vhodné zemědělské plodiny, že v současnosti není omezována nedostatkem vstupních surovin a může si tedy dovolit další rozšiřování výroby ekologických paliv.

Další ze silných stránek společnosti je fakt, že podnik disponuje vlastními skladovacími kapacitami na zemědělské komodity, díky kterým je schopna odebírat zboží v době sklizně za nižší ceny, následně je skladovat a prodávat na trh až po vzestupu cen.

Společnost také vlastní chemický sklad, který splňuje všechny legislativní normy, a díky tomu posiluje svou pozici na trhu.

### **Hodnocení slabých stránek**

Mezi slabé stránky společnosti patří obecně špatná propagace a marketing, neboť kromě blízkého ekonomického okolí, není veřejné povědomí o společnosti příliš vysoké.

Podnikatelé v zemědělském sektoru jsou obecně konzervativní, co se týče odběratelsko-dodavatelských vztahů. Méně často mění odběratele nebo dodavatele, než například v jiném sektoru. Firma působí v těsném sousedství firem, které nabízejí podobné zboží a služby, například skupina Agrofert nebo Lukrom, které jsou kapitálově silnější. Proto se společnost snaží oslovit i drobnější zemědělce, které láká také na zkvalitnění poskytovaných služeb.

Za slabou stránku lze považovat také samotnou výrobu biopelet. A to z toho důvodu, že firmy, které nakupují vyrobené pelety, mají na tyto nákupy bonusy, které se mění, a proto dochází ke snížení výkupní ceny. Avšak v případě, že tato podpora, kterou odběratelé využívají, zanikne tak může dojít ke zrušení samotné výroby těchto pelet.

Další nevýhodou je paradoxně právě provázanost již zmíněné skupiny, ve které se společnost KOBZ, s. r. o. nachází. Například při změně dotační politiky státu, nebo při vzniklých problémech ve společnostech prvovýroby, by nastalá situace mohla působit negativně, a to z toho důvodu, že veškeré podniky ve skupině, s výjimkou společnosti

KOBZ s. r. o., jsou podniky zemědělské prvovýroby, která je na dotacích závislá. Jakékoli problémy by tedy mohly spustit jakousi řetězovou reakci, která by měla negativní dopad právě na společnost KOBZ s. r. o., která zpracovává právě výstupy z těchto podniků prvovýroby.

### **Hrozby**

Veškerý odbyt pelet je v současnosti realizován subjekty, které na dodané pelety využívají systém finančních bonusů, které však v posledním roce podle zákona č. 165/2012 Sb. o podporovaných zdrojích energie a o změně některých zákonů poklesly, a zdá se, že by tato podpora měla být zrušena úplně. V tomto případě by pelety společnosti KOBZ s. r. o. byly na volném trhu nekonkurenceschopné, zejména z důvodu poklesu cen fosilních paliv, například uhlí.

### **Příležitosti**

V případě ukončení výroby pelet, se jako příležitost jeví realizace sušárenského programu, který není závislý na dotacích tak, jako výroba pelet, se kterou je spojené riziko finanční podpory odběratelů ze strany státu.

Společnost by mohla využít současné technologie, užívané na výrobu pelet a vyráběla by granule na krmení. Díky tomuto kroku by byla dále zajištěna plynulost a využitelnost techniky.

Podnik se již dnes snaží předejít potenciální hrozbě ze strany výroby pelet. A to ve spolupráci s firmou, která vlastní bioplynovou stanici pro kterou je hlavním zdrojem příjmů prodej elektrické energie. Avšak v současnosti nevyužívá odpadní teplo, které by společnost KOBZ s. r. o. využila ve svém sušárenském procesu. Díky tomuto by společnost KOBZ s. r. o. měla nízké náklady na provoz techniky a dodávající společnost bonus za využití odpadního tepla.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

Následující kapitola této práce je věnována uvedení do problematiky finanční analýzy. Dále seznámení se s použitými metodami pro zjištění finančního zdraví podniku a v neposlední řadě odhalení případných problémů, které budou řešeny v dalších kapitolách.

### **2.1 Předmět finanční analýzy**

Finanční analýza je považována za nejrychlejší, nejúčinnější, a v současné době také za nejefektivnější způsob hodnocení finančního hospodaření podniku. Umožňuje nám nahlédnout do minulosti a zobrazit tak vývoj společnosti za sledované období. Jejím cílem je také identifikace slabin, které by později mohly vést k problémům, a určení silných stránek podniku. Finanční analýza také zjišťuje kvalitu zvolené finanční politiky, případně poukazuje na potřebnou modifikaci. Dokáže s časovým předstihem informovat o možných problémech v hospodaření podniku, a také s pomocí různých ukazatelů upozornit na potřebnou změnu v procesu.

Z pohledu podniku je finanční plán rozhodující pro stanovení optimálních finančních parametrů, které se odvíjejí od různých vlivů, např. postavení na trhu, obor, ve kterém firma podniká, velikost daného podniku a mnohé další faktory.

Primárním cílem finanční analýzy je, za pomoci různých metod a nástrojů diagnózy, stanovení finančního zdraví podniku. Obecně je za finančně zdravý podnik považován takový podnik, který v danou chvíli naplňuje smysl své existence.

Silné finanční zdraví je jedním z předpokladů k získání externích finančních zdrojů pro další vývoj podniku. Podnik totiž musí být schopen zabezpečit svůj efektivní růst i z externích zdrojů.

Finanční tíseň je přesně opačným stavem, ve kterém nastávají vážné problémy, týkající se peněžních zdrojů, nízké likvidity a podnik se tedy dostává do situace, která bez zásadních změn ve způsobu financování není řešitelná. Mezi finanční tísň a finančním zdravím je velký prostor, ve kterém se podnik může nacházet, anebo balancovat na hraně jedné nebo druhé situace. Vize finančně zdravého podniku záleží na účelu, pro který se finanční analýza provádí. V důsledku neustále se měnících podmínek, jako jsou

změny kurzů, úrokových mír a další, může docházet k neustálému přehodnocování finančního zdraví podniku (KISLINGEROVÁ, 2010).

### **2.1.1 Historie vzniku finanční analýzy**

Historie finanční analýzy je úzce spjata se vznikem peněz. Již v době počátků peněz vznikaly různé metody a rozbor situací spjaté s užíváním platidla. Samozřejmě však nelze srovnávat rozbor prováděné středověkými odborníky bez jakýchkoli pomůcek s analýzami, prováděnými za pomoci počítačů.

Vznik moderních metod finanční analýzy je zmiňován ve spojitosti s USA, kde byly poprvé sestavovány různé odvětvové přehledy, sloužící jako měřítko pro porovnávání jednotlivých podniků. Z angličtiny rovněž pochází přímo název finanční analýzy, a to *financial analysis*, zatímco v Evropě je běžněji používán pojem bilanční analýza tedy *Bilanzanalyse*. V České republice, byl pojem bilanční analýza nahrazen finanční analýzou v období po druhé světové válce, zejména pak po roce 1989.

Přesto, že v počátcích bylo možné si pod pojmem finanční analýza představit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, postupem času se chápání finanční analýzy vymezilo ve smyslu rozboru finanční situace podniku (RŮČKOVÁ, 2010).

### **2.1.2 Uživatelé**

Informace, týkající se finančního stavu podniku nejsou jen předmětem zájmu manažerů, ale i dalších subjektů, spjatých s daným podnikem. Uživatele finančních analýz jsou obecně členěni na interní a externí (KISLINGEROVÁ, 2010).

K interním uživatelům patří:

- Manažeři
- Zaměstnanci
- Odboráři

K externím uživatelům patří zejména:

- Banky a jiní věřitelé
- Investoři
- Stát a jeho orgány

- Obchodní partneři (dodavatelé a zákazníci)
- Manažeri
- Konkurence (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010)

## 2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní informace jsou základem pro kvalitní zpracování finanční analýzy, která se velkou mírou odvíjí od použitých vstupních informací. Důležitá je ovšem nejen kvalita, ale také komplexnost dat. Je nutné zohlednit jakákoli data, která by mohla mít vliv na výsledky hodnocení finančního zdraví společnosti. Ke zpracování finanční analýzy je potřeba získání velkého množství dat z různých informačních zdrojů. Obecně tyto informační zdroje dělíme na interní a externí.

Interní zdroje se týkají analyzované společnosti, avšak ne všechny jsou běžně dostupné. Mezi veřejně dostupné zdroje, běžně užívané pro zpracování finančních analýz patří data z účetní závěrky, která podle zákona o účetnictví zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Součástí interních zdrojů jsou kromě již zmíněných zdrojů také podnikové statistiky a vnitřní směrnice společnosti.

Veškeré zdroje vstupních dat, užívaných pro výpočet finanční analýzy, lze rozdělit na tři základní kategorie. Jedná se o:

- *zdroje finančních informací*
- *kvantifikované nefinanční informace*
- *nekvantifikované informace* (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009)

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou tedy hlavním zdrojem informací účetní výkazy podniku, a to zejména výkaz zisku a ztráty, rozvaha a výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Jako dobrý zdroj informací pak slouží výroční zpráva, která často obsahuje podstatné informace o společnosti. (RŮČKOVÁ, 2010).

### 2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který na základě bilanční formy zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva), vždy

k určitému datu. Zpravidla se rozvaha sestavuje k poslednímu dni roku. Jedná se o základní přehled o majetku v okamžiku účetní závěrky (KISLINGEROVÁ, 2010).

Rozvaha by měla věrně a průkazně zobrazovat strukturu majetku podniku, a z jakých zdrojů byl daný majetek pořízen. Informuje nás tedy o struktuře kapitálu, finanční situaci společnosti a velikosti zadlužení (SYNEK a kol., 2011).

Členění aktiv:

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál** (stav nesplacených akcií nebo podílů, jako jedna z protipoložek základního kapitálu)
- **Dlouhodobý majetek** (dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek)
- **Oběžná aktiva** (zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek)
- **Časové rozlišení** (zůstatky nákladů příštích období, zůstatky příjmů příštích období)

Členění pasiv:

- **Vlastní kapitál** (základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let)
- **Cizí zdroje** (rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci)
- **Časové rozlišení** (zůstatky výdajů příštích období, zůstatky výnosů příštích období (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, s. 21-33))

### 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Náklady rozumíme peněžní částky vynaložené podnikem na získání výnosů, avšak bez ohledu na to, zda ve stejném období došlo k jejich zaplacení. Výnosy jsou částky vyjádřené v penězích, které podnik získal ze všech svých činností za účetní období. Opět nezáleží na tom, zda v daném účetním období došlo také na jejich inkaso.

Informace z tohoto výkazu jsou důležitým podkladem pro hodnocení podnikové ziskovosti (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010).

### **2.2.3 Cash flow**

Cash flow neboli přehled o finančních tocích, podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky se rozumí příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky jsou považovány peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na bankovních účtech a peníze na cestě. Krátkodobý likvidní majetek, který je možno změnit v předem známou částku, je nazýván peněžní ekvivalent. Výkaz cash flow se skládá ze tří částí, a to provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (HOLEČKOVÁ, 2008).

Stěžejní částí je pro nás provozní činnost, díky které můžeme zjistit, zda výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně inkasovaným penězům.

Investiční činnost nám zobrazuje nejen výdaje spojené s pořízením investičního majetku a jejich strukturu, ale také příjmy z prodeje investičního majetku.

Ve finanční činnosti je zachycen zejména pohyb dlouhodobého kapitálu a peněžní toky související s pohybem vlastního kapitálu (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010).

### **2.2.4 Příloha účetní závěrky**

Příloha účetní závěrky je důležitým podkladem pro zpracování finanční analýzy. Udává uspořádání a obsahové vymezení doplňujících informací.

Dále můžeme samozřejmě využít informace vnitropodnikového charakteru, informace od finančních analytiků a manažerů. Čerpat můžeme také z oficiálních podnikových statistik, podnikových plánů, kalkulací a dalších (MRKVIČKA, KOLÁŘ, 2006).

## **2.3 Metody finanční analýzy**

*“Obecně platí: Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch”* (RŮČKOVÁ, 2007, s. 40).

Základní finanční analýza obsahuje dvě navzájem spjaté části:

- Kvalitativní (fundamentální) analýzu
- Kvantitativní (technickou) analýzu

### 2.3.1 Kvalitativní finanční analýza

Zaměřuje se na zhodnocení kvalitativních údajů o podniku, kdy základní metodou analýzy je odborný odhad zaměřený na teoretických a praktických zkušenostech analytika. Jedná se zejména o analýzu vlivu:

- *Vnitřních a vnějších ekonomických vlivů podniku*
- *Současně probíhající fáze života firmy*
- *Charakter podnikových cílů* (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010)

Úkolem fundamentální analýzy je zejména identifikace tržní pozice a potenciálu v rámci hospodářské soutěže v makroekonomickém a mikroekonomickém prostředí.

Výstupem je zejména charakteristika trhu, na kterém podnik působí a výsledná SWOT analýza, která se zabývá identifikací silných a slabých stránek, hrozeb a příležitostí, konkurenceschopnosti, konkurenční výhody a tržního rizika (SEDLÁČEK, 2011).

### 2.3.2 Kvantitativní analýza

Technická analýza se opírá o zpracování kvantitativních dat s použitím matematických a matematicko-statistických metod, sloužících k zjištění jednotlivých ukazatelů a identifikaci příčin jevů. U finanční analýzy hraje důležitou roli časové rozlišování stavových a tokových veličin získaných z účetních výkazů. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010)

Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku, jedná se tedy o data z rozvahy. Tokové veličiny se vztahují k časovému intervalu, mluvíme tedy o informacích z výkazu zisku a ztráty (SEDLÁČEK, 2011).

Podstatným faktorem, pro co nejpřesnější interpretaci výsledků je délka doby, za kterou podnik posuzujeme a množství informací využité pro zpracování (KISLINGEROVÁ, 2010).

#### 2.3.2.1 Absolutní ukazatele

Tato metoda přímo vychází z informací zjištěných v účetních výkazech – tyto informace jsou nazývány absolutní ukazatele. Tuto metodu používáme zejména k analýze vývojových trendů, a to k horizontální a vertikální analýze. Hlavním problémem



spojeným s užíváním právě této metody je obtížná srovnatelnost informací z různých velkých podniků, pro lepší průkaznost je lze srovnávat jen v rámci jednoho podniku (KISLINGEROVÁ, 2010).

- **Horizontální analýza**

Metoda této analýzy spočívá v porovnávání změny ukazatelů v určitém časovém úseku. Všechny informace jsou obsažené v účetních výkazech podniku a dále také ve výročních zprávách za posledních 5 až 10 letech. V potaz se berou změny absolutních hodnot a procentuální změny v jednotlivých položkách ve výkazech, a to horizontálně. Jedná se o jednu z nejpoužívanějších a nejjednodušších metod finanční analýzy.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

- **Vertikální analýza**

Při vertikální analýze se posuzuje jednotlivá struktura aktiv a pasiv podniku. Z této struktury je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků pro obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů jsou financovány. Na schopnosti vytvořit a udržet vyvážený stav aktiv a pasiv závisí ekonomická stabilita firmy.

Tato analýza je nazývána vertikální z toho důvodu, že postup při procentuálním vyjádření daných komponent je odshora dolů a nikoli napříč jednotlivými roky. Neopomenutelnou výhodou je nezávislost na meziroční inflaci, díky které je nám umožněno srovnání výsledných hodnot z různých let. Díky tomu je také používána pro srovnávání v čase (SEDLÁČEK, 2011).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Kde  $P_i$  představuje podíl položky rozvahy nebo VZZ ve sledovaném roce v procentech,  $B_i$  zobrazuje položku rozvahy nebo VZZ v daném roce,  $i$  zobrazuje sledovaný rok.

- **Analýza cash flow**

*„Pojem peněžní tok (respektive cash flow) se používá v několika významech a časových dimenzích. V dimenzi statické je to číslo – „volná zásoba“ peněz, které má subjekt (podnik nebo člověk) v daném časovém okamžiku k dispozici“ (BLÁHA, JINDŘICHOVSKÁ, 1995, s. 44).*

Analýza vychází z příjmů a výdajů a vyjadřuje reálné toky peněz a peněžních prostředků v podniku (KISLINGEROVÁ, 2010).

Výstup tohoto výkazu tvoří základ pro řízení likvidity podniku, a to z toho důvodu, že vzniká rozdíl mezi náklady a výdaji a rozdíl mezi výnosy a příjmy. Mezi typické ukazatele tokových veličin patří zisk, který představuje rozdíl mezi náklady a výnosy. Ovšem musíme zohlednit fakt, že vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi, které vyvolávají náklady a jejich finančním zachycením.

Zdrojem zásob peněz je růst závazků a současně snížení majetku, kdy zrcadlově užití peněz představuje růst majetku a snížení závazků. Bez dostatečné zásoby peněžních prostředků není možné reálně fungovat, proto podnik pečlivě sleduje vývoj cash flow, aby předešel platební neschopnosti.

Analýza cash flow by také měla obsahovat určitý předpoklad tvorby a užití peněžních prostředků v budoucnu. Pro analýzu cash flow se využívá kratší časové období, protože přehled za celý rok by mohl být zkreslující, třeba i příznivý, avšak může v průběhu roku zakrývat platební potíže (SEDLÁČEK, 2011).

### **2.3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

K analýze a následnému řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele (někdy také označovány jako finanční fondy). Tyto fondy jsou chápány jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, nebo také jako rozdíl mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv. Většinou rozlišujeme tři rozdílové ukazatele:

- **Čistý pracovní kapitál**
- **Čisté pohotové prostředky**
- **Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond** (SEDLÁČEK, 2011)

- ***Čistý pracovní kapitál***

Jedná se o nejčastěji používaný ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tyto krátkodobé dluhy mohou být rozděleny od splatnosti 1 rok až po 3 měsíční, což umožňuje oddělit ve finančních aktivech tu část finančních prostředků, určenou na brzkou úhradu krátkodobých závazků, od té části, která je volná a chápeme ji jako určitý finanční fond. Jedná se o část oběžného majetku financovaného dlouhodobým kapitálem, jde tedy o relativně volný kapitál využívaný k hladkému průběhu hospodářské činnosti.

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky má velký vliv na solventnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými závazky vyjadřuje, že podnik má dobré finanční zázemí, tedy že je likvidní. ČPK tedy představuje určitý finanční polštář pro případ, že by v podniku nastala určitá nepříznivá událost, která by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

- ***Čisté pohotové peněžní prostředky***

Pro sledování okamžité likvidity se používá čistý peněžní fond, jenž představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje souhrn, který do pohotovostních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech.

*Čisté pohotové prostředky*

$$= \text{pohotové pen. prostředky} - \text{okamžitě splatné kr. závazky}$$

- ***Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond***

Pro výpočet se z oběžných aktiv vylučují zásoby i nelikvidní pohledávky. Od těchto očištěných aktiv se následně odečtou ještě krátkodobé závazky. Vzorec pro výpočet změny peněžně-pohledávkového fondu je následující (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010).

*Čistý peněžně pohledávkový finanční fond*

$$= (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

### 2.3.2.3 *Analýza poměrových ukazatelů*

Mezi nejrozšířenější metody finanční analýzy patří právě analýza poměrových ukazatelů, o které se často hovoří jako o jádru finanční analýzy. Tato metoda charakterizuje vzájemný vztah mezi různými absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Pro výsledné hodnoty těchto ukazatelů neexistují žádné doporučené, či optimální hodnoty, které by měly univerzální platnost. V tomto případě je vždy nutné brát v potaz příslušnost hodnoceného podniku k odvětví. (RŮČKOVÁ, 2010).

Jedná se o jednu z nejoblíbenějších metod finanční analýzy, neboť umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o finančních charakteristikách podniku. (SEDLÁČEK, 2011)

Tyto ukazatele lze sestavovat jako podílové, kdy se dává do poměru část celku a celek (např. podíl vlastního a cizího kapitálu), nebo jako vztahové, kdy se dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku a celkových aktiv).

Jedním z hlavních důvodů, který vedl k širokému používání této metody, je skutečnost, že analýza poměrových ukazatelů umožňuje provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané společnosti, jedná se tedy o trendovou analýzu. Jsou také vhodným nástrojem průřezové analýzy (např. komparativní analýza), a také mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů, které umožňují popsat závislost mezi jevy, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj. Jejich nevýhodou je však nízká schopnost vysvětlovat jevy.

Ukazatele se dělí do různých skupin podle zaměření na finanční aspekty podniku (RŮČKOVÁ, 2010).

- **Ukazatele rentability**

Rentabilitou se rozumí jakési měřidlo schopnosti dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu a tím tak získávat nové zdroje. Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a určitého kapitálu. Tyto ukazatele jsou používány pro komplexní hodnocení celkové efektivnosti podniku. Vzorce pro ukazatele se často mění podle kapitálu dosazeného do jmenovatele, nebo také podle zisku, který se dosazuje do čitatele. Ukazatele rentability slouží k hodnocení efektivity určité činnosti.

Finanční analýza vychází ze tří nejdůležitějších kategorií zisku, které jsou dostupné z výkazu zisku a ztráty. Z tohoto pohledu dělíme zisk na tyto druhy:

**EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá také provoznímu výsledku hospodaření

**EAT** – zisk po zdanění, užívá se také výraz „čistý zisk“ (jedná se o část zisku, kterou můžeme rozdělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený), ve výkazu zisku a ztráty je vyjádřen jako výsledek hospodaření za běžné účetní období

**EBT** – v tomto případě se jedná o zisk před zdaněním (MARINIČ, 2009).

Při měření rentability nejčastěji využíváme tyto ukazatele:

- **ROA** (*rentabilita vložených aktiv*)
- **ROI** (*rentabilita vloženého kapitálu*)
- **ROE** (*rentabilita vlastního kapitálu*)
- **ROS** (*rentabilita tržeb*)
  
- **Rentabilita celkových vložených aktiv**

Ukazatel ROA srovnává zisk s celkovými aktivy, která byla investována do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastní, cizí, apod.). Nachází-li se v čitateli EBIT (v účetní metodice odpovídá provoznímu zisku), potom ukazatel ROA měří hrubou produkční sílu aktiv daného podniku (před odpočtem daní a úroků). Zisk je poměřován s celkovými aktivy.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

- **Rentabilita vloženého kapitálu**

Patří mezi nejdůležitější ukazatele, podle kterých se hodnotí podnikatelská činnost firem. Ukazatel vyjadřuje, jak účinný je celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. Většinou se používá pro srovnání různě zadlužených a různě zdaňovaných podniků (SEDLÁČEK, 2011)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Hovoříme o ní také jako o míře výnosnosti vlastního kapitálu, nebo také návratnosti vlastního kapitálu. Výnosnost vlastního kapitálu je ukazatelem, na základě kterého vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. V čitateli se uvádí zisk po zdanění a ve jmenovateli vlastní kapitál. Pro investora je nejdůležitější, aby ukazatel ROE byl vždy vyšší než úroky, které by investor obdržel při jiné investici. Vlastní kapitál je dražší než cizí, což je významné pro rozhodování o struktuře zdrojů.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

- **Rentabilita tržeb**

Vyjadřuje zisk ve vztahu k tržbám. Tržby ve jmenovateli nám asociují tržní ohodnocení výkonů podniku za určitý časový úsek (rok, měsíc, atd.). Do čitatele se občas dosazuje čistý zisk po zdanění, avšak někdy je vhodnější (zejména při cenové kalkulaci, kdy se počítá se ziskovou přírážkou zahrnující zdroje pro úhradu daně z příjmů) použít zisk před zdaněním. (SEDLÁČEK, 2011)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

- **Ukazatele aktivity**

Měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Pokud má podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i menší zisk. Pokud jich má podnik nedostatek, pak se musí vzdávat mnoha potenciálně výhodných příležitostí a tím přichází o výnosy, které by mohl podnik získat.

- **Obrat celkových aktiv**

Udává, kolikrát se aktiva obrátí (počet) za daný časový interval. Pokud je využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv oborového průměru, měly by být tržby zvýšeny, nebo odprodána některá aktiva.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

- **Obrat stálých aktiv**

Jeho hlavní význam je pro rozhodování v tom, zda pořídit další dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele než oborový průměr je pro podnik signálem, aby výroba zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční vedení, aby omezilo investice podniku.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

- **Obrat zásob**

Vyjadřuje intenzitu využití zásob a udává, kolikrát v průběhu roku je každá položka zásob prodána a opět uskladněna. Ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku z toho důvodu, že tržby jsou vyjádřeny v tržních hodnotách, zatímco zásoby v pořizovacích cenách. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby a s tím spojené nadbytečné financování. Přebytkové zásoby jsou také nežádoucí z důvodů vyšších nákladů spojených se skladováním a navíc jsou v nadbytečném množství umrtveny finanční prostředky.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

- **Doba obratu zásob**

Stanovuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání až do doby jejich konečné spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). Ve vztahu k zásobám výrobků a zboží je ukazatel také indikátorem likvidity, z toho důvodu, že udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Doba obratu zásob se tedy obecně definuje jako poměr průměrného stavu zásob k průměrným denním tržbám.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

- **Doba obratu pohledávek**

Označována také jako průměrná doba splatnosti pohledávek. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na fakturu.

Výstupem je tedy počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby drženo v pohledávkách. Jinými slovy, tuto dobu musí tedy společnost čekat na inkaso od odběratelů (RŮČKOVÁ, 2010).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{denní\ tržby\ na\ fakturu}$$

- **Doba obratu závazků**

Jinak řečeno také průměrná doba odkladu plateb, či doba provozního úvěru. Na základě splatnosti vystavených faktur vyjadřuje platební morálku podniku vůči jiným dodavatelům. Tento ukazatel udává, jak dlouho společnost odkládá platbu svým dodavatelům. Určí se jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám (RŮČKOVÁ, 2010).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby\ na\ fakturu}$$

- **Ukazatele zadluženosti**

Tyto ukazatele, někdy také nazývané jako ukazatele finanční závislosti, udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování společnosti, měří také zadluženost podniku. Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě (také k vyšší tržní hodnotě podniku), ale současně zvyšuje riziko finanční nestability. S analýzou zadluženosti je spojeno mnoho ukazatelů, například celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, koeficient zadluženosti, úrokové krytí či dlouhodobá zadluženost.

- **Celková zadluženost**

Vypočte se jako podíl celkového dluhu (resp. cizích zdrojů) k celkovým aktivům. Větší podíl vlastního kapitálu znamená větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto také věřitelé většinou preferují nízký ukazatel zadluženosti. Převyšuje-li ukazatel oborový průměr, je pro společnost obtížnější získat dodatečné zdroje bez toho, aby zvýšila vlastní kapitál.

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$



- **Koeficient samofinancování**

Ukazatel finanční nezávislosti podniku je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Tyto ukazatele, jejichž součet je roven 1, informují o skladbě kapitálu firmy. Převrácená hodnota ukazatele finanční nezávislosti podniku vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

- **Koeficient zadluženosti**

Má stejnou vypovídací schopnost jako dříve zmíněná celková zadluženost. Oboje roste s tím, jak roste podíl dluhů ve finanční struktuře společnosti. Oproti celkové zadluženosti, která roste lineárně, koeficient zadluženosti roste exponenciálně. Převrácená hodnota tohoto ukazatele bývá označována jako míra finanční samostatnosti podniku.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- **Úrokové krytí**

Tento ukazatel podnik informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, značí to, že na zaplacení úroků je potřeba celý zisk a na akcionáře nezbyde žádný zisk k přerozdělení.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

- **Dlouhodobá zadluženost**

Informuje společnost o tom, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá podniku nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Mezi dlouhodobé cizí zdroje se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (RŮČKOVÁ, 2010).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

- **Ukazatele likvidity**

Informují nás o schopnosti podniku dostát svým závazkům. Likviditou se rozumí souhrn všech likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Jednou ze základních podmínek existence společnosti je schopnost a připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, tedy solventnost. Důležitou podmínkou solventnosti je likvidita, z toho důvodu, aby podnik měl část majetku vázanou ve formě peněz.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno zaplatit s tím, co je nutno zaplatit. Dělí se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných z rozvahy do čitatele (RŮČKOVÁ, 2010).

Mezi nejběžnější ukazatele likvidity tedy patří:

- **Běžná likvidita**

Informuje o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Běžná likvidita je velice citlivá na strukturu zásob (tedy jejich správné oceňování) vzhledem k prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve stanovené lhůtě. Společnost se špatně zvolenou strukturou oběžných aktiv se snadno ocitne v tíživé finanční situaci.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

- **Pohotová likvidita**

Tento ukazatel ve snaze odstranit nevýhody ukazatele běžné likvidity vylučuje z oběžného majetku zásoby a ponechává v čitateli pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky (musejí být očištěné od těch nedobytných a těžce vymahatelných).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

- **Okamžitá likvidita**

Informuje o schopnosti podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze v hotovosti a na běžných účtech anebo jejich případné ekvivalenty (RŮČKOVÁ, 2010).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

#### **2.3.2.4 Analýza soustav ukazatelů**

Finanční situaci podniku lze analyzovat na základě rozdílových a poměrových ukazatelů. Jistou nevýhodou tohoto přístupu je však omezená vypovídací schopnost ukazatelů, jelikož charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. Ke zhodnocení celkové finanční situace společnosti se proto vytváří soustavy ukazatelů, také často označované jako modely finanční analýzy, nebo analytické systémy.

Při vytváření rozlišujeme různé typy soustav ukazatelů, které jsou popsány níže.

**Účelové výběry ukazatelů** – jsou sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Hlavním cílem je sestavení takého výběru ukazatelů, které by dokázaly kvalitně analyzovat finanční situaci podniku, respektive předpovídat finanční tíseň. Podle použití se rozdělují na **bonitní** (diagnostické) a **bankrotní** (predikční) **modely**.

- **Bonitní a bankrotní modely**

Jedná se o účelově vytvořené soustavy ukazatelů (modelů) sestavených pro posouzení finanční situace podniku. Mezi nejrozšířenější modely se zahrnujeme Altmanovo Z skóre a Indexy IN05 (SEDLÁČEK, 2011).

- **Altmanova formule bankrotu (Z- skóre)**

Altmanova formule bankrotu (Z – skóre), jinak řečeno Altmanův index důvěryhodnosti, se opírá o diskriminační analýzu z 60. a 80. let, uskutečněnou u mnoha zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Pro sestavení rovnice, která by předpověděla krach podniku, použil Altman pět poměrových ukazatelů (RŮČKOVÁ, 2010).

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

$X_1$  = pracovní kapitál / aktiva celkem

$X_2$  = nerozdělený zisk / aktiva celkem

$X_3$  = EBIT / aktiva celkem

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / aktiva celkem

V případě výsledného Z faktoru vyššího než hodnota 2,99, můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci. Pohybuje-li se Z faktor mezi hodnoty 1,8 až 2,99, nachází se v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. Avšak je-li výsledná hodnota Z faktoru nižší než 1,8, tak se firma nachází v ohrožení vážnými finančními problémy (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008).

- **Indexy IN05**

Index IN05 vychází z aktualizace indexu IN01. Po oba tyto indexy je společný pohled věřitele a pohled vlastníka. Indexy slouží jako kritéria pro „ex post“ hodnocení a srovnání kvality působení firem a zároveň také pro „ex ante“ indikátor včasné výstrahy.

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Kdy:

$A$  = aktiva/cizí zdroje

$B$  = EBIT/nákladové úroky

$C$  = EBIT/celková aktiva

$D$  = celkové výnosy/celková aktiva

$E$  = oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

V případě výsledné hodnoty vyšší než 1,6, můžeme podniku předvídat uspokojivou finanční situaci. Nachází-li se výsledná hodnota v intervalu mezi 0,9 – 1,6, nachází se podnik v tzv. „šedé zóně“. V případě výsledné hodnoty menší než 0,9 můžeme

konstatovat, že je společnost ohrožena vážnými finančními problémy (SEDLÁČEK, 2011).

**Index IN99**, vyznačující se bonitním charakterem, používáme pro hodnocení kvality podniku z pohledu vlastníka (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013).

## **2.4 SWOT analýza**

SWOT analýza je jedním z typů strategické analýzy stavu společnosti, a to z hlediska jejich silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Jde o analýzu současného stavu organizace (vnitřní a okolní prostředí organizace) a následné hodnocení. Tato analýza může sloužit jako podklad pro definování strategických cílů, či identifikaci kritických oblastí. (GRASSEOVÁ, 2010).

Jedná se o celkové zhodnocení silných a slabých stránek podniku, jejich příležitostí a hrozeb. Aby byla společnost schopna dosahovat zisku, musí neustále monitorovat makroekonomické síly a důležité faktory mikroprostředí, které ji ovlivňují. Pro společnost je také velmi důležité nalezení příležitosti, ale ještě důležitější je, aby byla společnost schopna danou příležitost využít. Proto musí každý podnik zhodnotit své silné a slabé stránky (KOTLER, KELLER, 2013).

### **3 ANALÝZA PROBLÉMŮ A NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ**

V této části bakalářské práce provedu finanční analýzu společnosti KOBZ, s. r. o. za pomoci elementárních metod finanční analýzy. Zdrojem dat pro její provedení jsou poskytnuté údaje z účetních výkazů společnosti za roky 2008-2012, konkrétně pochází tyto údaje z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow.

#### **3.1 Analýza stavových ukazatelů**

Pro získání základního přehledu o společnosti a meziročních výkyvech jednotlivých složek aktiv a pasiv, jsem začala finanční analýzu podniku analýzou stavových ukazatelů. Analýzu stavových ukazatelů bylo možné provést na základě horizontální a vertikální analýzy aktiv a pasiv. Z této analýzy jsem tak získala komplexní a podrobný přehled o jednotlivých složkách aktiv a pasiv podniku, na základě kterého, mohou být dále posuzovány další ukazatele.

##### **3.1.1 Horizontální analýza aktiv**

Pomocí horizontální analýzy jsem zjistila meziroční změny (vývojové trendy) jednotlivých položek rozvahy v porovnání s předcházejícími roky.

V následující tabulce jsou uvedeny změny aktiv v absolutním vyjádření v tis. Kč.

Tabulka 2: Horizontální analýza

Meziroční změna [v tis. Kč / v %]	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-33 381	-33,4%	-1 026	-1,5%	6 909	10,5%	16 455	22,7%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-7 315	-28,7%	11 862	64,4%	5 702	19%	324	0,9%
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-7 356	-28,9%	11 862	65,7%	5 702	19%	324	0,9%
<b>Pozemky</b>	996	46,7%	11 971	382,7%	6 003	40%	893	4,2%
<b>Samostatné movité věci a soubory movitých věcí</b>	-7 852	-58,4%	-1 119	-20%	-1 282	-28,7%	-715	-12,4%
<b>Oběžná aktiva</b>	-26 099	-35%	-13 534	-27,9%	1 745	5%	16 177	44,1%
<b>Zásoby</b>	-24 875	-52,7%	-5 285	-23,6%	-7 889	-46,2%	3 744	40,8%
<b>Zboží</b>	-23 597	-51,4%	-5 284	-23,7%	-8 010	-47%	3872	42,8%
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	-1 857	-7,1%	-7 385	-30,2%	7168	42%	8 470	34,9%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Stálá aktiva

V roce 2009 došlo oproti roku 2008 k poklesu stálých aktiv o 28,7%, což bylo primárně zapříčiněno odprodejem starého majetku podniku. Z tohoto důvodu došlo také ke snížení SMV až o 58,4%. Hned v následujícím roce 2010 investoval podnik mnoho finančních prostředků do nákupu pozemků, aby si tak zajistil dobrou tržní pozici. Tyto

investice zapříčinily nárůst u položky Pozemky, a to až o 382,7%. V roce 2011 společnost pokračovala ve skupování pozemků, čímž došlo k 40 – ti % nárůstu této položky. V dalším sledovaném roce nastalo jen nepatrné zvýšení stálých aktiv, a to o 0,9%, tedy 324 000 Kč.

### **Oběžná aktiva**

V roce 2009 společnost nakoupila materiál pro svou výrobu biopellet. Tato výroba je pro společnost až druhotnou aktivitou, a proto také v následujících letech došlo k výraznému snížení materiálu na skladě. Společnost produkuje své výrobky s využitím veškerého svého materiálu, proto v následujících letech došlo ke snížení materiálu a zvýšení výrobků až o 300%.

V roce 2009 došlo ke snížení krátkodobých pohledávek o 30%, avšak v následujících sledovaných letech došlo meziročně až k 40 – ti % nárůstu. Tento nárůst je částečně tvořen pohledávkami vůči společnostem uvnitř skupiny, nejsou tedy pro podnik žádnou výraznou hrozbou.

#### **3.1.2 Horizontální analýza pasiv**

Základem každého podnikání je co nejvyšší vlastní kapitál, který také slouží ostatním společnostem jako jakási záruka. Společnost KOBZ, s. r. o. vlastní kapitál meziročně navyšovala. K největšímu nárůstu došlo v roce 2010, a to o přibližně 3 000 000 Kč. Podnik mezi lety 2008 a 2010 vykazoval vysoký zisk, avšak v roce 2011 došlo k přerušení tohoto trendu a ke snížení zisku.



**Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv**

<b>Meziroční změna [v tis. Kč / v %]</b>	<b>2008-2009</b>		<b>2009-2010</b>		<b>2010-2011</b>		<b>2011-2012</b>	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	-33 381	-33,4%	-1 026	-1,5%	6 909	10,5%	16 455	22,7%
<b>Vlastní kapitál</b>	1 299	29,8%	3 038	53,7%	1 750	20,1%	2 581	24,7%
<b>VH běžného účetního období</b>	1 217	1 484%	1 739	133,9%	-549	-18,1%	92	3,7%
<b>Cizí zdroje</b>	-34 685	-36,2%	-4 124	-6,8%	5 227	9,2%	13 723	22,1%
<b>Krátkodobé závazky</b>	-32 572	-37,3%	-2 734	-5%	5 910	11,4%	2 751	4,7%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	-1 050	-50%	3 617	344,5%	-1 344	-28,6%	10 666	320%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V roce 2009 se společnosti podařilo splatit část bankovních úvěrů, díky čemuž tak došlo k celkovému snížení cizích zdrojů. V následujícím roce společnost zvýšila své úvěrové zatížení až o 344,5%. V tomto případě se jednalo se o dlouhodobé úvěry, kterými se společnost rozhodla financovat nákup pozemků.

### 3.1.3 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 4: Vertikální analýzy aktiv

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Aktiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	25,44%	27,20%	45,70%	49,21%	40,47%
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	25,41%	27,09%	45,59%	49,10%	40,39%
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0,03%	0,11%	0,11%	0,10%	0,08%
<b>Oběžná aktiva</b>	74,52%	72,69%	53,21%	50,55%	59,38%
<b>Zásoby</b>	47,20%	33,52%	25,99%	12,65%	14,51%
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	26,31%	36,70%	26,03%	33,43%	36,76%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv nás informuje o podílu jednotlivých složek majetku na celkových aktivech. V letech 2008 a 2009 tvořil větší část aktiv oběžný majetek, a to více než ze 70 – ti %. V následujících letech dlouhodobý majetek vzrostl, především kvůli uskutečněnému nákupu pozemků. Oproti létům 2008 a 2009 dlouhodobý majetek vzrostl a v letech 2010 až 2012 tvořil více než 40% celkových aktiv. Na základě hodnot uvedených v tabulce je také možné vyvodit závěr, že krátkodobé pohledávky vykazují spíše rostoucí trend.

### 3.1.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Pasiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	4,36%	8,48%	13,25%	14,40%	14,63%
<b>VH minulých let</b>	4,05%	6,21%	8,28%	10,66%	11,35%
<b>VH běžného účetního období</b>	0,08%	1,95%	4,63%	3,43%	2,90%
<b>Cizí zdroje</b>	95,64%	91,50%	86,65%	85,60%	85,20%
<b>Krátkodobé závazky</b>	87,30%	82,15%	79,27%	79,87%	68,19%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	2,10%	1,57%	7,11%	4,59%	15,73%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro to, abychom získali alespoň základní přehled o kapitálové struktuře společnosti, nám slouží právě vertikální analýza pasiv. Obecně o zdrojích financování podniku platí, že z dlouhodobých zdrojů se kryje dlouhodobý majetek, a že z krátkodobých zdrojů by měl být krytý oběžný majetek.

Vlastní kapitál společnosti tvoří výrazně menší podíl na celkových pasivech než cizí zdroje. V průběhu celého analyzovaného období nepřevýšil vlastní kapitál 15%. Od roku 2008 dochází k postupnému snižování cizích zdrojů, což se projevilo jako následek snižování krátkodobých závazků. Právě pomocí krátkodobých závazků společnost financuje svůj majetek, což je ovšem docela rizikové, neboť vznikají problémy s likviditou.

### 3.2 Analýza cash flow

Tabulka 6: Analýza cash flow

Tis. Kč	2009	2010	2011	2012
<b>Stav PP a ekvivalentů na začátku účetního období</b>	101 203	1 645	781	3 247
<b>CF z provozní činnosti</b>	-5 427	8 828	9 001	-6 546
<b>CF investiční činnosti</b>	7 110	-13 309	-7 186	-463
<b>CF z finanční činnosti</b>	-1 050	3 617	651	10 972
<b>CF celkem</b>	632	-863	2 466	3 693
<b>Stav PP a ekvivalentů na konci období</b>	1 645	781	3 247	7 210

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní CF by se mělo pohybovat v kladných hodnotách. S ohledem na hodnocené roky, v roce 2011 společnost těchto kladných hodnot dosahuje u nejvyššího počtu položek, s výjimkou investiční činnosti. V následujícím roce 2012 společnosti klesly výkony a snížila se i spotřeba. Analyzované hodnoty investičního cash flow jsou záporné a společnost investuje. V roce 2010 šlo například o investice do nákupu dlouhodobého hmotného majetku a v následujícím roce v tomto trendu společnost nadále pokračovala. Společnost se snaží meziročně navyšovat svá stálá aktiva, většinou tak činí postupným skupováním pozemků.

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Zde se zaměříme na analýzu rozdílových ukazatelů, především pak na výpočet čistého pracovního kapitálu, a čistého peněžně-pohledávkového fondu. Patří zde také čisté pohotovostní prostředky, jejichž výpočet však z dostupných informací nebylo možné provést.

**Tabulka 7: Analýza rozdílových ukazatelů**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	-12 782	-6 309	-19 109	-21 274	-7 848
<b>Čistý peněžně-pohledávkový fond</b>	-60 006	-28 658	-34 173	-30 449	-20 767

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Čistý pracovní kapitál**

Z tabulky vyplývá, že se společnost potýká s nedostatečným objemem finančních zdrojů ke krytí krátkodobých závazků. Jinými slovy, tedy podnik není schopen hradit své krátkodobé závazky včas. Podnik se potýká s tzv. nekrytým dluhem. Podnik má tedy přebytek krátkodobého cizího kapitálu nad oběžným majetkem. V případě, že výnosnost cizího kapitálu je vyšší než vlastního, je účelné navyšovat majetek společnosti. V roce 2009 došlo ke zvýšení oběžných aktiv a adekvátně k tomu i krátkodobých závazků.

### **Čisté pohotové prostředky**

Výpočet čistých pohotových prostředků je vynechán z toho důvodu, že k získání přesných hodnot je nezbytná znalost interních údajů o tom, které závazky jsou k datu účetní závěrky právě splatné. Krátkodobé závazky v rozvaze nejsou nutně okamžitě splatné, protože některých může být splatnost až 1 rok. Z dostupných informací však přesto vyplývá, že společnost splácí své krátkodobé závazky s obtížemi. V případě, že by mělo dojít na vypořádání všech závazků v jednom okamžiku, společnost by neměla dostatek prostředků na jejich zaplacení.

### **Čistý peněžně-pohledávkový fond**

I v případě tohoto ukazatele se společnost nachází v záporných hodnotách. Výsledné hodnoty jsou zapříčiněny nedostatkem pohotových peněžních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech.

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Zde se jedná převážně o ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Všechny ukazatele budou porovnány s doporučenými hodnotami, anebo oborovými průměry.

#### 3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability dávají do poměru v čitateli výsledek hospodaření a ve jmenovateli určitý druh kapitálu, nebo tržby. Tyto ukazatelé slouží k hodnocení efektivnosti dané činnosti (SEDLÁČEK, 2011).

Pro potřeby analýzy jsem si zvolila rentabilitu vložených aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu tržeb a rentabilitu vloženého kapitálu.

Tabulka 8: Ukazatele rentability

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>ROA</b>	0,08%	1,95%	4,63%	3,43%	2,90%
<b>ROE</b>	1,88%	22,96%	34,94%	23,83%	19,81%
<b>ROS</b>	0,46%	1,03%	2,13%	1,46%	1,53%
<b>ROI</b>	0,67%	2,91%	6,09%	4,77%	4,91%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### **ROA – Rentabilita vložených aktiv**

Tento ukazatel rentability poměruje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání. Měří výši výnosu na aktiva. Vyjadřuje, jak efektivně bylo nakládáno s celkovými vloženými aktivy do podnikání. Od roku 2008 měla ROA rostoucí tendenci, v roce 2010 se dokonce oproti předcházejícímu roku téměř ztrojnásobila, a to na 4,63%. Avšak v roce 2012 oproti roku 2011, ve kterém ROA byla 3,43% došlo k jejímu poklesu na 2,9%, což bylo způsobeno nárůstem dlouhodobého majetku.

#### **ROE – rentabilita vlastního kapitálu**

Zobrazuje míru ziskovosti vlastního kapitálu, slouží vlastníkům ke zjištění, jestli jim vložený kapitál přináší dostatečný výnos, který odpovídá podstoupenému riziku.

Výsledky, kterých společnost v průběhu analyzovaných let dosahovala, se dají hodnotit kladně. Hodnoty v roce 2008 mnohonásobně vzrostly z 1,88% až na 22,96%. V roce 2010 hodnoty opět vzrostly, a to na 34,94%. V následujících letech však došlo opět k poklesu. V roce 2012 tedy hodnota ROE dosahovala 19,81%. Tento pokles byl způsoben navýšením vlastního kapitálu společnosti.

### **ROS – rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb staví do poměru zisk s tržbami. Informuje nás o tom, kolik efektivnosti je podnik schopen vyprodukovat na 1 korunu tržeb. Rentabilita tržeb za celé sledované období od roku 2008 do roku 2012 nepřesáhla 5%. V roce 2008 dosahovala rentabilita tržeb 0,46%, přičemž v letech 2009 a 2010 vzrostla až na 2,13%. Následující rok rentabilita tržeb opět klesla na hodnotu 1,46%. V roce 2012 byl zaznamenán opět mírný nárůst na 1,53%.

### **ROI – rentabilita vloženého kapitálu**

Rentabilita vloženého kapitálu udává, jak účinný je celkový vložený kapitál, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován. Optimální by pro podnik bylo, dosahování co nejvyšších kladných hodnot. Od roku 2008 do roku 2010 měla společnost, co se rentability vloženého kapitálu týče, rostoucí tendenci, a to z 0,67% na 6,09%. Avšak hned v následujícím roce 2011 došlo k poklesu na 4,77% . V posledním hodnoceném roce 2012 můžeme pozorovat opět mírný vzrůst na 4,91%.

### **3.4.2 Ukazatele aktivity**

Prostřednictvím ukazatelů aktivity zjišťujeme, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. S jejich pomocí lze zjistit, zda je velikost určitých druhů aktiv v poměru k hospodářským aktivitám podniku přiměřená. Zjistíme tedy, zda je podnik schopen využívat vložené prostředky.

**Tabulka 9: Ukazatele aktivity**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,45	2,82	2,86	3,26	3,20
<b>Obrat stálých aktiv</b>	5,07	10,35	6,25	6,63	7,91
<b>Obrat zásob</b>	3,08	8,40	11,00	25,80	22,06
<b>Doba obratu zásob</b>	117,01	42,87	32,77	13,95	16,32
<b>Doba obratu pohledávek</b>	47,94	33,00	18,64	30,34	33,83
<b>Doba obratu závazků</b>	193,40	89,88	86,04	70,51	70,15

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Obrat celkových aktiv**

Obecně platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe, přičemž minimálně by hodnota měla být rovna 1. Tuto hodnotu však může ovlivňovat příslušnost k odvětví. Obrat celkových aktiv nám udává, kolikrát se celková aktiva za rok obrátí, tedy kolikrát se celková aktiva přemění na tržby. Ve všech sledovaných letech společnost přesahuje hranici 1, z čehož vyplývá, že společnost disponuje přiměřenou majetkovou vybaveností.

### **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv měří efektivnost nakládání s dlouhodobým majetkem, to znamená efektivnost využívání pozemků, budov, strojů a dalšího dlouhodobého majetku. Ze zjištěných hodnot vyplývá, že dosažené výsledky nikdy neklesly pod hodnotu 5. Minimum bylo zaznamenáno v roce 2008, kdy výsledná hodnota byla 5,07. Maximum bylo zaznamenáno hned v roce následujícím, kdy výsledná hodnota byla až dvojnásobná, tedy 10,35.



### **Obrat zásob**

Ukazatel obratu zásob nám udává, kolikrát za rok se naše zásoby obmění, tedy kolikrát za rok je společnost schopna přeměnit své zásoby na tržby. Tento ukazatel by měl být vždy co nejvyšší. V roce 2008 byl obrat zásob na svém minimu – 3,08. Avšak v následujících letech došlo k podstatnému zvýšení a tento ukazatel vykazoval spíše rostoucí trend. V roce 2011 dosáhl tento ukazatel svého maxima, ačkoli hned následující rok mírně poklesl z 25,8 na 22,06.

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob nás informuje o tom, jak rychle je společnost schopna prodat své zásoby. Lze tedy všeobecně říci, že čím je doba obratu zásob kratší, tím je to pro podnik lepší. Počet dnů, od nakoupení zásob až po jejich realizaci prodejem nebo spotřebou, by měl mít klesající tendenci.

Z hlediska efektivnosti je dobré, že má doba obratu klesající tendenci. Například v roce 2008, kdy byl tento ukazatel na svém maximu, byla doba obratu zásob 117 dní. V následujícím roce 2009 to bylo již jen 42 dní a v roce 2012 už byl výsledek tohoto ukazatele „pouhých“ 16 dní.

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává počet dnů od fakturace, po následnou úhradu. Zobrazuje nám tedy platební morálku odběratelů. Pro každou společnost je ve vlastním zájmu, aby její odběratelé, či zákazníci dostávali svým závazkům v co nejkratší době a společnost měla co nejdříve k dispozici finanční prostředky ze svých pohledávek. Na druhou stranu je pro ni optimální platit závazky co nejpozději. Proto je také pro společnost výhodnější, když doba obratu pohledávek je nižší, než doba obratu závazků. Tento trend společnost dodržuje v rámci celého sledované období. Ve všech sledovaných letech (2008-2012) má společnost dobu obratu závazků minimálně dvakrát vyšší, než dobu obratu pohledávek.

### **3.4.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti nás informují o vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování. Udávají, v jakém rozsahu využívá podnik k financování dluhy, tedy zadluženost firmy (SEDLÁČEK, 2011).

Pro tuto analýzu jsou využity ukazatele celkového zadlužení, koeficient samofinancování, úrokové krytí a dlouhodobá zadluženost.

**Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti**

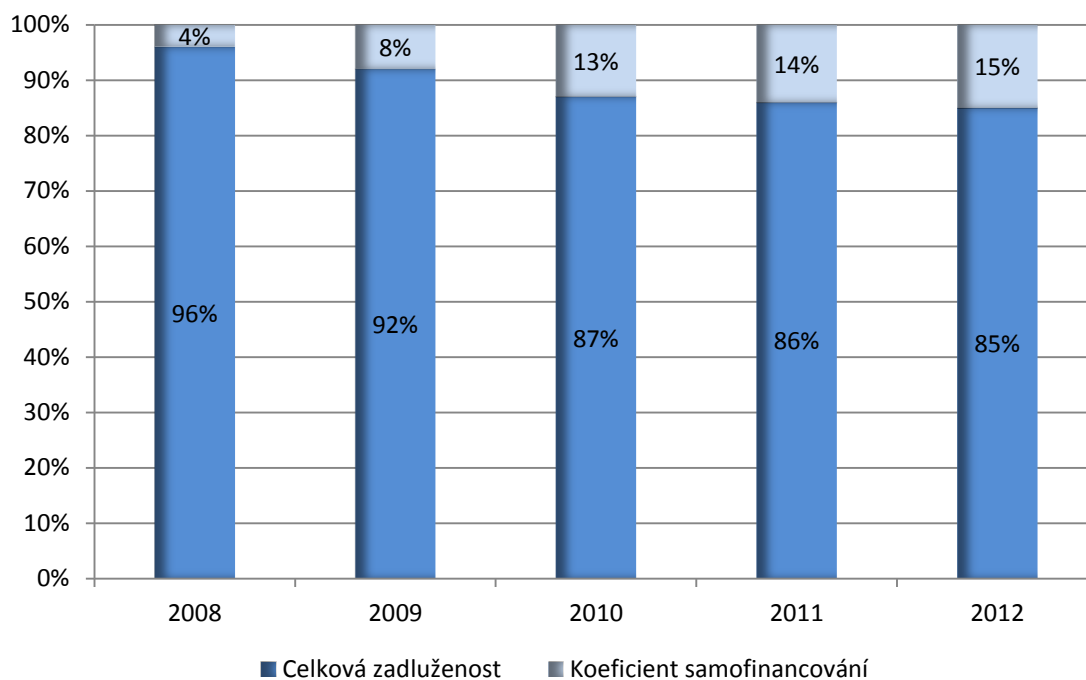
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Celková zadluženost</b>	96%	92%	87%	86%	85%
<b>Koeficient samofinancování</b>	4%	8%	13%	14%	15%
<b>Úrokové krytí</b>	1,2x	4,5x	14,3x	8,2x	5,2x
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	8%	9%	7%	6%	17%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Celková zadluženost a koeficient samofinancování**

Ukazatel celkové zadluženosti udává podíl cizích zdrojů na aktivech společnosti. Na základě provedené analýzy jsme zjistili, že se celková zadluženost postupně snižuje. V roce 2008 představovala celková zadluženost až 96%, ale postupně klesala až na hodnotu 85% v roce 2012. KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ uvádějí, že doporučené hodnoty se pohybují mezi 30% až 60%, ovšem s ohledem na odvětví, ve kterém společnost podniká. Z tohoto nám tedy vyplývá, že se společnost pohybuje mimo doporučené hodnoty.

Koeficient samofinancování udává poměr vlastního kapitálu k celkovým zdrojům. Jedná se o doplňující část k celkové zadluženosti. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování je roven 100%. Koeficient samofinancování má za sledované období mírně rostoucí tendenci. Výsledné hodnoty jsou velmi nízké, maximum tohoto ukazatele nastává v roce 2012 a dosahuje 15%. Z výsledků analýzy je patrné, že společnost preferuje financování z cizích zdrojů.



**Graf 1: Vývoj celkové zadluženosti ve vztahu ke koeficientu samofinancování**

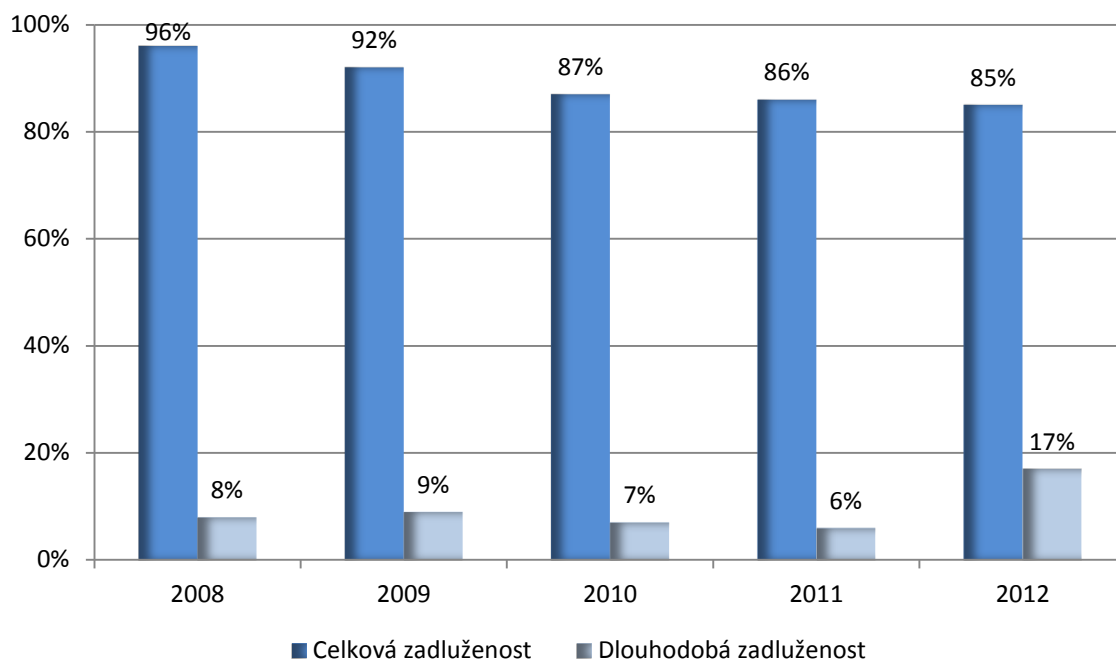
(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nás informuje o tom, kolikrát zisk společnosti převyšuje nákladové úroky. Z výsledných hodnot je patrné, že společnost nemá problémy se splácením nákladových úroků. Například v roce 2010 převyšoval zisk nákladové úroky až 14x. Banky často vyžadují úrokové krytí až 8x. Tato kritéria podnik bez obtíží splňoval v letech 2010 a 2011.

### Dlouhodobé zadlužení

Tento ukazatel má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Za celou analyzovanou dobu výsledná hodnota nepřekročí hranici 10%, avšak v roce 2012 dojde ke zvýšení na 17%, a to z důvodu investování do dlouhodobého majetku.



**Graf 2: Vývoj celkové a dlouhodobé zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### 3.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity popisují schopnost podniku dostát svým závazkům. Zabývají se nejlikvidnějšími částmi aktiv společnosti a dělí se podle likvidnosti položek daných aktiv, které dosazujeme do čitatele (SEDLÁČEK, 2011).

**Tabulka 11: Ukazatele likvidity**

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Běžná likvidita</b>	0,85	0,88	0,67	0,63	0,87
<b>Pohotová likvidita</b>	0,31	0,48	0,34	0,47	0,66
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,01	0,03	0,02	0,06	0,12

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita, nebo také likvidita 3. stupně, zobrazuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. Informuje nás o tom, jak by společnost byla schopna hradit své závazky, kdyby proměnila svá veškerá oběžná aktiva na hotovost. Podle KNÁPKOVÉ a PAVELKOVÉ (2010), by se doporučené hodnoty měly pohybovat v rozpětí 1,5 – 2,5. Vypočtené hodnoty se po celé analyzované období pohybovaly pod minimálními doporučenými hodnotami. Na základě výsledných hodnot se dá soudit, že společnost nedisponuje dostatečným množstvím likvidních prostředků a není schopna vždy dostát svým závazkům.

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit své závazky, kdyby proměnila svá oběžná aktiva očištěná o zásoby na hotovost. KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ (2010) uvádějí, že tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5.

Z tabulky tedy vyplývá, že společnost se v doporučených hodnotách nepohybuje a podnik by v případě vypořádání svých závazků musel spoléhat na případný prodej zásob.

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita, označovaná také jako likvidita 1. stupně, je považována za nejužší vymezení likvidity. Je tvořena jen nejlikvidnějšími položkami. Doporučené hodnoty se podle KNÁPKOVÉ a PAVELKOVÉ (2010) pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Jak v tabulce vidíme, společnost se opět nepohybuje v doporučeném rozmezí, na druhou stranu má tento koeficient rostoucí tendenci a je možné předpokládat, že v nejbližších letech se okamžitá likvidita podniku zlepší.

## **3.5 Analýza soustav ukazatelů**

Pro zhodnocení finanční situace společnosti KOBZ, s. r. o. využijí dvou bankrotních modelů. Nejprve Altmanův index, z jehož výsledků lze předpovídat finanční budoucnost společnosti a poté Index důvěryhodnosti IN05.

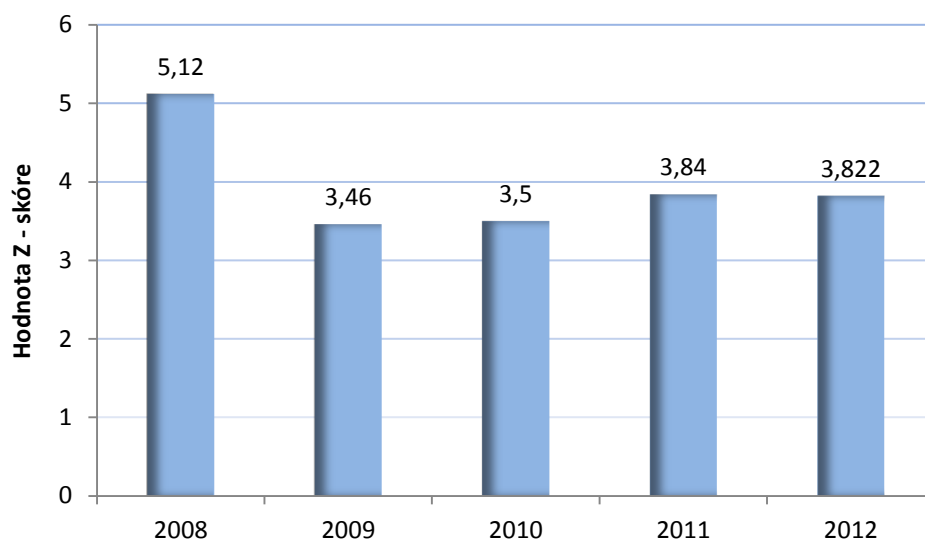
### 3.5.1 Altmanův model

Tabulka 12: Altmanův model

<b>Z - skóre (Altmanův model)</b>	<b>Hodnoty</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Pracovní kapitál/ Celková aktiva</b>	0,72	0,75	0,73	0,53	0,51	0,59
<b>Zisk po zdanění/ Celková aktiva</b>	0,85	0,0008	0,019	0,046	0,034	0,029
<b>Zisk před zdaněním/ Celková aktiva</b>	3,11	0,0022	0,0232	0,0564	0,0423	0,0387
<b>Tržní hodnota VK/ Celkové dluhy</b>	0,42	0,04	0,09	0,1325	0,144	0,146
<b>Celkové tržby/ Celková aktiva</b>	1,01	1,45	2,82	2,855	3,262	3,200
	<b>Z-skóre</b>	<b>5,12</b>	<b>3,46</b>	<b>3,50</b>	<b>3,84</b>	<b>3,822</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na základě Altmanova modelu lze vyhodnotit celkovou finanční situaci společnosti. KNÁPKOVÁ (2010) uvádí, že uspokojivou finanční situaci společnosti lze předpokládat, jestliže výsledné Z – skóre dosahuje hodnot vyšších než 2,9. Tento předpoklad společnost bezproblémově splňuje ve všech sledovaných letech. Ze zjištěných hodnot, například v roce 2008 činilo Z-skóre 5,12, můžeme společnost KOBZ, s. r. o. považovat za finančně silný a stabilní podnik. Vzhledem ke skutečnosti, že už od roku 2008 mělo Z-skóre klesající tendenci, měla by být společnost v tomto směru přinejmenším obezřetná a také se zaměřit na analýzu důvodů, proč má vývoj Z-skóre klesající tendenci.



Graf 3: Vývoj Z – skóre v letech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.5.2 Index IN05

Tabulka 13: Index IN05

Index IN05	Hodnoty	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva / Cizí zdroje	0,13	1,046	1,0923	1,0455	1,168	1,174
EBIT / nákladové úroky	0,04	1,157	4,4953	14,271	8,223	5,241
EBIT / celková aktiva	3,97	0,0067	0,0291	0,0609	0,0477	0,049
Výnosy / Aktiva	0,21	2,839	3,0325	2,999	3,363	3,381
OA / Krát. Závazky a bank. Úvěry	0,09	0,8336	0,8681	0,616	0,598	1,042
	<b>IN05</b>	<b>0,88</b>	<b>1,15</b>	<b>1,63</b>	<b>1,43</b>	<b>1,36</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Indexu IN05 bývá často českými ekonomy přikládán větší význam než Altmanovu indexu. Pro tento ukazatel se podle NEUMAIEROVÉ jako doporučené hodnoty udává

hodnota vyšší než 1,6. Z tabulky vyplývá, že společnost KOBZ, s. r. o. tuto hodnotu za celé sledované období nepřekoná. Nejhorší situace pro společnost byla v roce 2008, kdy hodnota tohoto indexu byla na svém minimu – 0,88, a to především z důvodu nízkého EBITU.

### **3.6 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku**

V následující kapitole budu hodnotit, na základě zjištěných výsledků finanční analýzy, finanční situaci dané společnosti.

Celková aktiva se do poloviny sledovaného období vyvíjela mírným, klesajícím tempem. Tento pokles byl zapříčiněn prodejem dlouhodobého majetku, a právě díky tomuto prodeji byl způsoben pokles SMV až o 58%. Od roku 2010 měla celková aktiva naopak rostoucí tendenci, především v roce 2012, a to až o 22%. Na základě provedené horizontální a vertikální analýzy rozvahy lze usuzovat, že se jedná o kapitálově těžkou společnost.

Oběžná aktiva mají jasnou převahu nad stálými a tvoří minimálně 50% celkových aktiv. Ve sledovaných letech 2008 až 2009 to bylo až 72%. Převaha oběžných aktiv nad stálými není zarážející, protože hlavní činností podniku je nákup zboží a prodej. Právě zboží tvořilo až 46% oběžných aktiv. Co se týká celkových pasiv, tak jejich vývoj je stejný jako vývoj aktiv. Za celé analyzované období převyšovaly cizí zdroje vlastní kapitál, což může vypadat nepříznivě, protože společnost pořizovala svá aktiva převážně z cizích zdrojů. Výše cizích zdrojů je tvořena převážně krátkodobými závazky, které tvořily v roce 2009 až 89% cizích zdrojů.

Společnost KOBZ, s. r. o. měla za celé analyzované období problém s krátkodobými pohledávkami. Společnosti se nedaří objem pohledávek z obchodních vztahů snižovat, což značí velmi negativní trend, který se ovšem promítá i do ukazatelů likvidity. Všechny ukazatele likvidity dosahují spíše neuspokojivých výsledků, navíc nebylo dosaženo ani doporučených hodnot.

Negativním je pro společnost také zjištění, že se potýká s tzv. nekrytým dluhem. Na základě výpočtů čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně-pohledávkového fondu, jsme zjistili, že se společnost potýká s nedostatečnými zdroji ke krytí krátkodobých závazků a není schopna hradit své krátkodobé závazky.



Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu lze hodnotit pozitivně, a to vzhledem k tomu, že po celé sledované období převyšuje ukazatel ROI.

Také ukazatel rentability aktiv dosahoval uspokojivých hodnot. Až na rok 2008, kdy podnik nevyužíval efektivně svůj majetek. V dalších sledovaných letech se společnost pohybuje nad hodnotou 1,6, což znamená, že má dostatek majetku, který efektivně využívá.

Pozitivní je také ukazatel doby obratu pohledávek, kde jsme zjistili, že nám odběratelé platí relativně včas, a že doba obratu pohledávek je nižší, než doba obratu závazků. Při výpočtu doby obratu pohledávek jsme zjistili, že platební morálka odběratelů je dobrá, a společnost se inkasa dočká v průměru za 32 dní, kdežto doba obratu závazků činí 101 dnů.

Co se týká zadluženosti, společnost se nepohybuje ani v doporučeném rozmezí 30 – 60%. Celková zadluženost společnosti KOBZ, s. r. o. se pohybuje mezi 85% - 95%. Pro věřitele je vždy lepší nižší ukazatel zadluženosti. Společnost preferuje financování z cizích zdrojů, zejména z dodavatelských úvěrů, které nejsou úročeny a nemají tak vliv na poskytnuté rabaty při probíhajících obchodech. Z dlouhodobého hlediska si společnost uvědomuje vyšší rizik, spojených s tímto financováním a plánuje se zaměřit na postupné snižování těchto rizik.

Ukazatel úrokového krytí nás informuje o tom, že provozní výsledek hospodaření převyšuje nákladové úroky, a to za celé sledované období. V některých letech dokonce mnohonásobně. V roce 2010, kdy je úrokové krytí na nejvyšší úrovni - 14,21, byl výsledek hospodaření vyšší a z toho důvodu se úrokové krytí zvýšilo.

Ačkoli podle Altmanova indexu společnosti za celé sledované období bankrot nehrozí, podle indexu IN05 by měla být přinejmenším obezřetná, protože výsledný index IN05 v některých letech zdaleka nedosahoval doporučených hodnot.

## **4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI**

Na základě získaných výsledků finanční analýzy můžeme konstatovat, že společnost KOBZ, s. r. o. nemá zásadní problémy spojené se svým hospodařením, které by mohly ohrožovat samotnou existenci společnosti. Z dosažených výsledků analýzy jsme zjistili, že společnost je finančně zdravá, avšak byly odhaleny dílčí problémy, na které je potřeba upozornit a v budoucnu se na ně zaměřit.

### **4.1 Poměr vlastních a cizích zdrojů**

Podle zlatého pravidla financování by měl být poměr cizích a vlastních zdrojů společnosti 50 : 50. Podnik KOBZ, s. r. o. tento poměr nedodržuje. Společnost preferuje financování podniku za pomoci cizích zdrojů, proto přibližně 90% pasiv tvoří cizí zdroje.

Podle teorie finanční analýzy je cizí kapitál levnější než ten vlastní. Ve prospěch financování pomocí cizích zdrojů, hovoří také podle KNÁPKOVÉ a PAVELKOVÉ (2010) tři významné efekty.

- díky financování společnosti za pomoci cizích zdrojů, mohou vlastníci udržet kontrolu nad podnikem s relativně nízkou investicí;
- efekt působení finanční páky, kdy se výnosnost vlastního kapitálu zvyšuje v případě, že podnik vydělává s vypůjčenými penězi více, než činí úrok za vypůjčené zdroje;
- věřitelé chápou vlastní kapitál jako bezpečnostní polštář, v případě, že vlastní kapitál tvoří menší část zadluženosti, tak riziko nesou především věřitelé.

Proto také společnost využívá financování pomocí dodavatelských úvěrů. Společnost KOBZ, s. r. o. má jistá specifika, díky kterým pro společnost zlaté pravidlo financování není prioritní. To je dáno především tím, že společnost funguje, jak jsem již výše zmínila v tzv. koncernu dalších společností, které jsou propojeny na úrovni řízení. Proto má společnost jistou volnost ve vztahu k dodavatelům, jejichž podstatnou část tvoří společnosti z koncernu. Společnost by však měla snižovat výši krátkodobých závazků, aby zlepšila svou likviditu a solventnost.

Snížení krátkodobých závazků by společnost dosáhla, kdyby začala více využívat bankovní úvěry, avšak s využitím tohoto financování jsou spojeny nákladové úroky, a proto je tento způsob financování pro společnost nevýhodný a podnik tak stále preferuje dodavatelské úvěry. Tento přístup společnosti je částečně vysvětlen uspořádáním podniků v rámci tzv. „skupiny“.

Vzhledem k tomu, že podniky zahrnuté v koncernu jsou podniky zemědělské prvovýroby, dochází k největšímu nárůstu nákladů investic v období prvního pololetí. Naopak ve druhém pololetí dochází k rapidnímu zvýšení tržeb za vyprodukované zemědělské komodity a současně také přichází hlavní část přidělených dotací. Z této skutečnosti pak vyplývá fakt, že v prvním pololetí je společnost KOBZ, s. r. o. financována pomocí krátkodobých závazků od dodavatelů mimo „skupinu“. Na druhou stranu ve druhém pololetí dochází k tomu, že podniky koncernu produkují tržby a dodávají zboží společnosti KOBZ, s. r. o., která tak může naplňovat vlastní aktivity podnikání, čímž získá dostatečný finanční obnos, ze kterého následně splácí závazky vůči podnikům mimo koncern.

Dalším řešením vedoucím ke snížení závazků by byl odprodej pozemků, které jsou v užívání podniků koncernu, tyto utržené prostředky by pak posloužily k úhradě krátkodobých závazků.

## **4.2 Řízení pohledávek**

Krátkodobé pohledávky měly do roku 2010 klesající trend, naopak od roku 2010 do roku 2012 opět průběžně rostly. Například v roce 2012 zaznamenaly pohledávky oproti předešlému roku nárůst až o 34%. Proto bych doporučovala pro zlepšení finanční situace, vyjednání lepších podmínek s odběrateli, navíc by společnost měla také aktualizovat svou vnitropodnikovou směrnici, která se zabývá řízením pohledávek. V tomto případě je víc než důležité správné rozdělení kompetencí a zabránění střetu zájmu jednotlivých útvarů.

Řešením by mohlo být například také sjednání kratší doby splatnosti, přičemž vždy záleží na konkrétním odběrateli, nebo využití telefonických a písemných upomínek. Společnost by také mohla využít například faktoringu v případě, že vymáhání ze strany

společnosti není úspěšné. Další možností je i využití určité formy mimosoudního vymáhání, a to například zveřejnění dlužníků.

### 4.3 Marketing

*„Marketing je organizační funkce a soubor procesů pro vytváření, komunikaci a poskytování hodnot zákazníkům, a pro řízení vztahů se zákazníky způsoby, které prospívají organizaci a jejím zainteresovaným stranám“ (FERRELL, HARTLINE, 2012).*

Ze zpracované SWOT analýzy vyplývá, že společnost velmi podceňuje oblast marketingu, přičemž se v dnešní době stále přesvědčujeme o tom, že marketing je nesmírně důležitý pro získávání nových zákazníků. Zemědělský sektor, ve kterém firma podniká, je známý tím, že odběratelé jsou velmi konzervativní, co se týká změny dodavatelů. S ohledem na tuto skutečnost by společnost KOBZ, s. r. o. měla investovat rozumné finanční prostředky na lepší propagaci společnosti.

V první řadě bych doporučila společnosti předělat dosavadní internetové stránky. Jsou velmi zastaralé, neaktualizované, nepřehledné až chaoticky zpracované a jejich informační hodnota je skutečně nízká. Vytvoření kvalitních, profesionálních webových stránek je tedy prvním krokem na cestě k potenciálním zákazníkům. Přece jen patří propagace zboží a služeb pomocí internetu k nízkonákladovým řešením, ale navíc jde i o jednu z nejefektivnějších variant propagace.

Další možností propagace je reklama ve specializovaném tisku z oblasti zemědělství, nebo reklama v rozhlasových stanicích Olomouckého kraje.

Velmi lukrativní možností, jak zaujmout, je uspořádání kulturní akce „Dožínky“ ve spolupráci s obcí Jezernice, kde má společnost KOBZ, s. r. o. sídlo. Firma by mohla ve spolupráci s drobnými zemědělci, zejména z řad svých odběratelů, na této akci nabízet své produkty a služby a informovat tak veřejnost o svém působení. Na uspořádání podobné akce je možné si vyřídít dotace z fondů Evropské Unie, a proto si myslím, že uspořádání takovéto akce je pro společnost z hlediska propagace, ale také z hlediska upevnění dosavadních pozic na trhu, jistě výhodné.

#### 4.4 Rozšíření portfolia produkce

Společnost disponuje poměrně příznivou výší tržeb. Podnik samozřejmě podporuje jejich rostoucí trend, avšak osobně bych viděla další potenciál ve vlastní výrobě, která je dle mého názoru nedostatečně využívána. Společnost by zrealizováním sušárenského programu nejen zužitkovala dosavadní technologii, ale také využila dostupných dotací a z dlouhodobého hlediska tak zvýšila tržby. Ačkoli by ve společnosti došlo k mírnému zvýšení nákladů spojených s výrobou, očekávané navýšení tržeb by bylo prakticky 100%. V následující tabulce je zobrazena výroba biopellet a předpokládaná výroba krmné směsi za pomoci sušárenského programu.

Tabulka 14: Výroba biopellet

Výroba biopellet (v tis. Kč)	2011	2012
tržby za prodané výrobky a služby	28 986	25 744
výkonová spotřeba	26 809	19 168
spotřeba materiálu a energie	10 856	8 960
služby	15 953	10 208

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 15: Předpokládaná výroba krmné směsi

Výroba krmné směsi za pomoci sušárenského programu (v tis. Kč)	2013	2014
tržby za prodané výrobky a služby	38 366	45 300
výkonová spotřeba	24 899	32 672
spotřeba materiálu a energie	13 888	19 622
služby	11 011	13 050

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulek uvedených výše vyplývá, že by bylo pro společnost výhodnější omezit výrobu biopellet a zrealizovat sušárenský program. Náklady sice podle předpokládaných

kalkulací vzrostou, avšak tržby by je v malém časovém horizontu mnohonásobně převýšili.

#### **4.5 Dotace z EU**

Další z možností, jak zlepšit svou finanční situaci, je pro společnost využití dotací z EU. V současnosti dochází ke stabilizaci spektra podpůrných programů. Velký důraz se klade na prvky agroenvironmentálního charakteru (např. biologická a fyzikální ochrana jako náhrada chemické ochrany rostlin), ale také na programy na podporu ozdravování polních a speciálních rostlin. Společnost by k tomuto mohla využít dotací právě z těchto programů.

Podnik KOBZ, s. r. o. by také neměl opomenout vyřízení vratky na zelenou naftu. Od letošního roku mohou zemědělci opět využívat tzv. „zelenou naftu“, díky které mají nárok na vrácení části spotřební daně z některých pohonných hmot.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti KOBZ, s. r. o., pomocí finanční analýzy podniku. Na základě zjištěných výsledků z provedené finanční analýzy jsem následně poukázala na slabé stránky společnosti a navrhla opatření, která by měla vést ke snížení dopadu odhalených slabých stránek. Kromě toho by měla opatření vést také ke zlepšení celkové finanční situace společnosti. Pro vypracování finanční analýzy byly využity veřejně dostupné účetní výkazy, především rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

V úvodní části mé bakalářské práce jsem se zaměřila na popis společnosti, její historii a majetkovou strukturu. Také jsem zpracovala SWOT analýzu, abych odhalila silné a slabé stránky společnosti a případné příležitosti a hrozby. Druhá část práce byla již věnována teoretickým poznatkům a metodám, na základě kterých jsem zanalyzovala finanční situaci společnosti. V analytické části jsem se poté zaměřila na horizontální a vertikální analýzu, analýzu čistého pracovního kapitálu, analýzu poměrových ukazatelů a v neposlední řadě na analýzu vybraných soustav ukazatelů. Na základě těchto provedených analýz jsem vyhodnotila získané poznatky a navrhla již zmíněná opatření.

Horizontální a vertikální analýzou aktiv a pasiv bylo zjištěno, že společnost preferuje rizikovější formu financování, kdy financování aktiv tvořily z 95 - ti % cizí zdroje. V roce 2010 došlo k výrazným investicím do nákupu pozemků, tato investice způsobila až 382% nárůst pozemků. Společnost se meziročně snaží navyšovat vlastní kapitál, kdy v roce 2010 to bylo až o 3 000 000 Kč. Díky rozdílovým ukazatelům jsme také zjistili, že se společnost potýká s nedostatečným objemem finančních zdrojů ke krytí krátkodobých závazků, a není tedy schopna hradit své závazky včas a následně se potýká s tzv. nekrytým dluhem.

Dále byly provedeny analýzy poměrových ukazatelů, konkrétně tedy rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Kladně lze hodnotit rentabilitu vlastního kapitálu, především díky značnému nárůstu v roce 2009, o 20,8%. Pozitivní je také ukazatel doby obratu pohledávek, kdy jsme zjistili, že odběratelé mají slušnou platící morálku, a že doba obratu pohledávek je nižší, než doba obratu závazků.

Dále bylo zjištěno, že se společnost neřídí zlatým pravidlem financování 50 : 50 a preferuje financování pomocí cizích zdrojů. Tento fakt nám odhalila celková zadluženost, která ve svém maximu v roce 2008 činila až 96%. Jako méně pozitivní lze hodnotit výsledky ukazatelů likvidity, které zdaleka nedosahovaly doporučených hodnot.

Na základě dosažených výsledků z analýzy soustavných ukazatelů lze konstatovat, že společnost disponuje dobrým finančním zdravím a nepotýká se s vážnějšími finančními problémy. Výsledné Z-skóre je uspokojující a dostatečně vysoké. Index IN05 je vyjma roku 2008, kdy se hodnota indexu pohybuje pod spodní hranicí, také relativně dostačující a kladný. Jak v případě Altmanova indexu, tak v případě indexu IN05, byl nejslabším analyzovaným rokem právě rok 2008. Díky výsledkům těchto ukazatelů můžeme společnost zařadit mezi velmi stabilní podniky s nízkou hrozbou bankrotu.

V poslední části své práce jsem se věnovala návrhům na zlepšení současné situace společnosti. Pro zajištění lepší finanční situace, by se společnost měla na dílčí zjištěné problémy zaměřit. Mé návrhy vychází z větší části z výsledků provedené finanční analýzy a z interních informací, které jsem měla k dispozici.

Nejprve jsem poukázala na rizika spojená s financováním pomocí cizích zdrojů a navrhla společnosti snižovat krátkodobé závazky, aby tak zlepšila svou likviditu. Také jsem společnosti doporučila zlepšení řízení pohledávek, které mají rostoucí trend. Společnost se v roce 2012 potýkala s 30 – ti % nárůstem krátkodobých pohledávek, což rozhodně nepůsobí příznivě. Dále jsem navrhla, aby se podnik zaměřil více na svůj marketing, což je oblast, kterou společnost velmi podceňuje. Proto jsem společnosti navrhla různá řešení propagace, přičemž na některá z nich lze využít i dotací z EU.

K dalším návrhům patří také zrealizování sušárenského programu, který by podniku umožnil využít stávající technologii a zvýšit tržby. Podnik by mohl pouze omezit svou současnou výrobu biopelet a částečně ji nahradit výrobou krmiv, což by sice mírně zvýšilo náklady, ale zvýšení tržeb by bylo v konečném důsledku mnohonásobně vyšší. Další možností pro zlepšení finanční situace společnosti je využití dotačních programů z EU. V současnosti by společnost měla nárok na dotace agroenvironmentálního charakteru. Současně by společnost měla včas reagovat na letošní nastalou situaci, kdy mají zemědělské společnosti opět nárok na vrátku z tzv. „zelené nafty“.



Společnost KOBZ, s. r. o. lze na základě výsledků finanční analýzy hodnotit jako stabilní společnost, která se neustále rozvíjí a také rozšiřuje své pole působnosti. I přes svou dobrou současnou situaci byla odhalena slabší místa, na která když se společnost zaměří a odstraní je, tak se dá předpokládat dlouhodobá stabilita společnosti.

Veškerá navržená zlepšení jsem prokonzultovala s jednatelem společnosti a věřím, že některé z mých návrhů, ať už v původní nebo upravené podobě, budou brzy realizovány a povedou ke zlepšení dosavadní situace společnosti. Vzhledem k ochotě společnosti zabývat se zjištěnými nedostatky, nezbyvá než popřát společnosti KOBZ, s. r. o. mnoho spokojených zákazníků a úspěšné podnikání.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLÁHA, S. Z., I. JINDŘICHOVSKÁ, 1995. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-85603-80-2.

FERRELL, O. C., M. HARTLINE, 2012. *Marketing Strategy*. 6.edition, South-Western, Cengage Learning, ISBN 978—1-285-08479-4.

GRASSEOVÁ, M., 2010. *Analýza v rukou manažera*. Brno: Computer Press, ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWALD, R., J. HOLEČKOVÁ, 2009. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, J., 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, E., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J., 2008. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K., 2013. *Finanční analýza*. 2. roz. vyd. Praha: Grada Publishing, ISBN 978-80-247-4456-8.

KOTLER, P., KELLER, K. L., 2013. *Marketing management*. 14. vydání. Praha: Grada Publishing, ISBN 978-80-247-4150-5

MARINIČ, P., 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.

MRKVIČKA, J., P. KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přep. vyd. Praha: ASPI, ISBN 978-80-735-7219-8.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Generátory tvorby hodnoty* [online]. [cit. 2014-04-17]. Dostupné z:

<http://www.ekonomikaamanagement.cz/getFile.php?fileKey=CEJVB0NUCAAdVCEZIU1VHB0MIUUMEBAVDVFVWQ1VUBAVGQ1VCXgQFBERIREJLYg==> <

RŮČKOVÁ, P., 2010. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-1386-1.

SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, H., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. roz. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4004-1.

SYNEK, M. a kol., 2011. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, ISBN 978-80-247-3494-1.

TZBINFO. *Zákon č. 165/2012 Sb. o podporovaných zdrojích energie a o změně některých zákonů* [online]. © 2011-2014 [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: <http://www.tzb-info.cz/pravni-predpisy/zakon-c-165-2012-sb-o-podporovanych-zdrojich-energie-a-o-zmene-nekterych-zakonu>

## **SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Earnings after taxes
EBT	Earnings before taxes
EBIT	Earnings before interest and taxes
ROA	Return on assets
ROE	.Return on equity
ROI	Return on investment
ROS	Return on sales
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

## **SEZNAM GRAFŮ**

<b>Graf 1: Vývoj celkové zadluženosti ve vztahu ke koeficientu samofinancování.....</b>	<b>51</b>
<b>Graf 2: Vývoj celkové a dlouhodobé zadluženosti.....</b>	<b>52</b>
<b>Graf 3: Vývoj Z – skóre v letech.....</b>	<b>55</b>

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

<b>Obrázek 1: Organizační struktura společnosti .....</b>	<b>16</b>
---	-----------

## SEZNAM TABULEK

<b>Tabulka 1: Základní informace o společnosti .....</b>	<b>12</b>
<b>Tabulka 2: Horizontální analýza .....</b>	<b>39</b>
<b>Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabulka 4: Vertikální analýzy aktiv .....</b>	<b>42</b>
<b>Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv .....</b>	<b>43</b>
<b>Tabulka 6: Analýza cash flow .....</b>	<b>44</b>
<b>Tabulka 7: Analýza rozdílových ukazatelů .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabulka 8: Ukazatele rentability .....</b>	<b>46</b>
<b>Tabulka 9: Ukazatele aktivity .....</b>	<b>48</b>
<b>Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti .....</b>	<b>50</b>
<b>Tabulka 11: Ukazatele likvidity .....</b>	<b>52</b>
<b>Tabulka 12: Altmanův model .....</b>	<b>54</b>
<b>Tabulka 13: Index IN05 .....</b>	<b>55</b>
<b>Tabulka 14: Výroba biopelet .....</b>	<b>61</b>
<b>Tabulka 15: Předpokládaná výroba krmné směsi .....</b>	<b>61</b>

## **SEZNAM PŘÍLOH**

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI - 2008

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - 2008

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI - 2009

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - 2009

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI – 2010

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – 2010

PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI – 2011

PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – 2011

PŘÍLOHA P IX: ROZVAHA SPOLEČNOSTI – 2012

PŘÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – 2012



# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI - 2008

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA

ke dni .....31.12.2008.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2008	1 2	2 6 8 8 6 9 9 5

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**KOBZ s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Jezernice 42**

**Lipník Nad Bečvou**

**751 31**

Označ. a	A K T I V A b	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	103 234	-3 181	100 053	61 280
B.	Dlouhodobý majetek	28 634	-3 181	25 453	13 179
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	28 601	-3 181	25 420	13 146
B. II. 1.	Pozemky	2 132		2 132	914
B. II. 2.	Stavby	10 349	- 915	9 434	9 573
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15 709	-2 266	13 443	2 649
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	411		411	10
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	33		33	33
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	33		33	33
C.	Oběžná aktiva	74 563		74 563	47 439
C. I.	Zásoby	47 224		47 224	36 212
C. I. 1.	Materiál	780		780	
C. I. 3.	Výrobky	35		35	
C. I. 5.	Zboží	45 938		45 938	2 175
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	471		471	34 037
C. III.	Krátkodobé pohledávky	26 327		26 327	11 104
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	19 346		19 346	2 827
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	1 372		1 372	3 023
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	1 110		1 110	
C. III. 9.	Jiné pohledávky	4 499		4 499	5 254
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 012		1 012	123
C. IV. 1.	Peníze	40		40	24
C. IV. 2.	Účty v bankách	972		972	99
D. I.	Časové rozlišení	37		37	662
D. I. 1.	Náklady příštích období	37		37	662

Označ. a	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	<b>100 053</b>	<b>61 280</b>
A.	Vlastní kapitál	<b>4 358</b>	<b>4 276</b>
A. I.	Základní kapitál	<b>200</b>	<b>200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	<b>200</b>	<b>200</b>
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	<b>20</b>	<b>20</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	<b>20</b>	<b>20</b>
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	<b>4 056</b>	<b>2 998</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	<b>4 056</b>	<b>2 998</b>
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	<b>82</b>	<b>1 058</b>
B.	Cizí zdroje	<b>95 692</b>	<b>56 733</b>
B. I.	Rezervy	<b>6 070</b>	<b>6 872</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	<b>6 070</b>	<b>6 872</b>
B. II.	Dlouhodobé závazky	<b>177</b>	<b>177</b>
B. II. 9.	Jiné závazky	<b>177</b>	<b>177</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	<b>87 345</b>	<b>46 584</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	<b>78 053</b>	<b>41 213</b>
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	<b>235</b>	<b>62</b>
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	<b>78</b>	<b>38</b>
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	<b>30</b>	<b>6</b>
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	<b>50</b>	
B. III. 11.	Jiné závazky	<b>8 899</b>	<b>5 265</b>
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	<b>2 100</b>	<b>3 100</b>
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	<b>2 100</b>	<b>3 100</b>
C. I.	Časové rozlišení	<b>3</b>	<b>271</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	<b>3</b>	<b>271</b>

Sestaveno dne:  <b>2 3 . 0 6 . 2 0 0 9</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <b>Kotík Zdeněk</b>	
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání  <b>Velkoobchod</b>		Pozn.:

# PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - 2008

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění ke dni .....31.12.2008..... jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2008	1   2	2   6   8   8   6   9   9   5

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**KOBZ s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Jezernice 42**

**Lipník Nad Bečvou**

**751 31**

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	<b>136 074</b>	<b>134 035</b>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	<b>132 074</b>	<b>122 220</b>
+	Obchodní marže	<b>4 000</b>	<b>11 815</b>
II.	Výkony	<b>9 248</b>	<b>2 599</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	<b>9 213</b>	<b>2 548</b>
II. 3.	Aktivace	<b>35</b>	<b>51</b>
B.	Výkonová spotřeba	<b>13 072</b>	<b>9 941</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	<b>4 148</b>	<b>2 816</b>
B. 2.	Služby	<b>8 924</b>	<b>7 125</b>
+	Přidaná hodnota	<b>176</b>	<b>4 473</b>
C.	Osobní náklady součet	<b>2 205</b>	<b>1 434</b>
C. 1.	Mzdové náklady	<b>1 693</b>	<b>1 132</b>
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	<b>502</b>	<b>302</b>
C. 4.	Sociální náklady	<b>10</b>	
D.	Daně a poplatky	<b>24</b>	<b>27</b>
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	<b>1 860</b>	<b>821</b>
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	<b>25</b>	<b>147</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	<b>25</b>	<b>145</b>
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu		<b>2</b>
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu		<b>145</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		<b>112</b>
F. 2.	Prodaný materiál		<b>33</b>
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	<b>- 803</b>	<b>872</b>
IV.	Ostatní provozní výnosy	<b>2 478</b>	<b>146</b>
H.	Ostatní provozní náklady	<b>-1 279</b>	<b>67</b>
*	Provozní výsledek hospodaření	<b>672</b>	<b>1 400</b>
X.	Výnosové úroky	<b>146</b>	<b>153</b>
N.	Nákladové úroky	<b>581</b>	<b>311</b>
XI.	Ostatní finanční výnosy	<b>1</b>	
O.	Ostatní finanční náklady	<b>21</b>	<b>69</b>
*	Finanční výsledek hospodaření	<b>- 455</b>	<b>- 227</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	<b>135</b>	<b>114</b>
Q. 1.	- splatná	<b>135</b>	<b>114</b>
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	<b>82</b>	<b>1 059</b>
R.	Mimořádné náklady		<b>1</b>

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
*	Mimořádný výsledek hospodaření			-1
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		82	1 058
****	Výsledek hospodaření před zdaněním		217	1 172
Sestaveno dne:  2 3 . 0 6 . 2 0 0 9		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <b>Kotík Zdeněk</b>		
Právní forma účetní jednotky  společnost s ručením omezeným		Předmět podnikání  Velkoobchod		Pozn.:

# PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI - 2009

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA

ke dni .....31.12.2009.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2009	1   2	2   6   8   8   6   9   9   5

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**KOBZ s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Jezernice 42**

**Lipník Nad Bečvou**

**751 31**

Označ. a	A K T I V A b	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	70 540	-3 868	66 672	100 053
B.	Dlouhodobý majetek	22 006	-3 868	18 138	25 453
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	21 932	-3 868	18 064	25 420
B. II. 1.	Pozemky	3 128		3 128	2 132
B. II. 2.	Stavby	8 819	-1 126	7 693	9 434
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8 333	-2 742	5 591	13 443
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	247		247	411
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 405		1 405	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	74		74	33
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	74		74	33
C.	Oběžná aktiva	48 464		48 464	74 563
C. I.	Zásoby	22 349		22 349	47 224
C. I. 1.	Materiál				780
C. I. 3.	Výrobky	8		8	35
C. I. 5.	Zboží	22 341		22 341	45 938
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				471
C. III.	Krátkodobé pohledávky	24 470		24 470	26 327
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	17 204		17 204	19 346
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	347		347	1 372
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	334		334	
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	400		400	1 110
C. III. 9.	Jiné pohledávky	6 185		6 185	4 499
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 645		1 645	1 012
C. IV. 1.	Peníze	359		359	40
C. IV. 2.	Účty v bankách	1 286		1 286	972
D. I.	Časové rozlišení	70		70	37
D. I. 1.	Náklady příštích období	55		55	37
D. I. 3.	Příjmy příštích období	15		15	

Označ. a	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	<b>66 672</b>	<b>100 053</b>
A.	Vlastní kapitál	<b>5 657</b>	<b>4 358</b>
A. I.	Základní kapitál	<b>200</b>	<b>200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	<b>200</b>	<b>200</b>
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	<b>20</b>	<b>20</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	<b>20</b>	<b>20</b>
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	<b>4 138</b>	<b>4 056</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	<b>4 138</b>	<b>4 056</b>
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	<b>1 299</b>	<b>82</b>
B.	Cizí zdroje	<b>61 007</b>	<b>95 692</b>
B. I.	Rezervy	<b>5 007</b>	<b>6 070</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	<b>5 007</b>	<b>6 070</b>
B. II.	Dlouhodobé závazky	<b>177</b>	<b>177</b>
B. II. 9.	Jiné závazky	<b>177</b>	<b>177</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	<b>54 773</b>	<b>87 345</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	<b>46 862</b>	<b>78 053</b>
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	<b>182</b>	<b>235</b>
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	<b>85</b>	<b>78</b>
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	<b>247</b>	<b>30</b>
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	<b>247</b>	<b>50</b>
B. III. 11.	Jiné závazky	<b>7 150</b>	<b>8 899</b>
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	<b>1 050</b>	<b>2 100</b>
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	<b>1 050</b>	<b>2 100</b>
C. I.	Časové rozlišení	<b>8</b>	<b>3</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	<b>8</b>	<b>3</b>

Sestaveno dne:  <b>2 5 . 0 6 . 2 0 1 0</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <b>Kotík Zdeněk</b>	
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání  <b>Velkoobchod</b>	Pozn.:	

# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - 2009

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění ke dni .....31.12.2009..... jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2009	1   2	2   6   8   8   6   9   9   5

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**KOBZ s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Jezernice 42**

**Lipník Nad Bečvou**

**751 31**

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	166 800	136 074
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	164 185	132 074
+	Obchodní marže	2 615	4 000
II.	Výkony	20 866	9 248
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20 894	9 213
II. 3.	Aktivace	-28	35
B.	Výkonová spotřeba	20 088	13 072
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	4 265	4 148
B. 2.	Služby	15 823	8 924
+	Přidaná hodnota	3 393	176
C.	Osobní náklady součet	3 218	2 205
C. 1.	Mzdové náklady	2 334	1 693
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	758	502
C. 4.	Sociální náklady	126	10
D.	Daně a poplatky	96	24
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 131	1 860
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10 699	25
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	10 699	25
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	8 773	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	8 773	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 063	- 803
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 763	2 478
H.	Ostatní provozní náklady	2 758	-1 279
*	Provozní výsledek hospodaření	1 942	672
X.	Výnosové úroky	51	146
N.	Nákladové úroky	432	581
XI.	Ostatní finanční výnosy	10	1
O.	Ostatní finanční náklady	25	21
*	Finanční výsledek hospodaření	- 396	- 455
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	247	135
Q. 1.	- splatná	247	135
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 299	82
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 299	82
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 546	217

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2

Sestaveno dne:  <b>2 5 . 0 6 . 2 0 1 0</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <b>Kotík Zdeněk</b>	
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání  <b>Velkoobchod</b>	Pozn.:	



# PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI - 2010

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA

ke dni .....31.12.2010.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2010	1   2	2   6   8   8   6   9   9   5

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**KOBZ s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Jezernice 42**

**Lipník Nad Bečvou**

**751 31**

Označ. a	A K T I V A b	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	70 961	-5 315	65 646	66 672
B.	Dlouhodobý majetek	35 315	-5 315	30 000	18 138
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	35 241	-5 315	29 926	18 064
B. II. 1.	Pozemky	15 099		15 099	3 128
B. II. 2.	Stavby	8 899	-1 423	7 476	7 693
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8 364	-3 892	4 472	5 591
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 749		2 749	247
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	130		130	1 405
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	74		74	74
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	74		74	74
C.	Oběžná aktiva	34 930		34 930	48 464
C. I.	Zásoby	17 064		17 064	22 349
C. I. 3.	Výrobky	7		7	8
C. I. 5.	Zboží	17 057		17 057	22 341
C. III.	Krátkodobé pohledávky	17 085		17 085	24 470
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9 704		9 704	17 204
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	561		561	347
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	300		300	334
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	264		264	400
C. III. 9.	Jiné pohledávky	6 256		6 256	6 185
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	781		781	1 645
C. IV. 1.	Peníze	284		284	359
C. IV. 2.	Účty v bankách	497		497	1 286
D. I.	Časové rozlišení	716		716	70
D. I. 1.	Náklady příštích období	731		731	55
D. I. 3.	Příjmy příštích období	-15		-15	15

Označ. a	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	<b>65 646</b>	<b>66 672</b>
A.	Vlastní kapitál	<b>8 695</b>	<b>5 657</b>
A. I.	Základní kapitál	<b>200</b>	<b>200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	<b>200</b>	<b>200</b>
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	<b>20</b>	<b>20</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	<b>20</b>	<b>20</b>
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	<b>5 437</b>	<b>4 138</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	<b>5 437</b>	<b>4 138</b>
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	<b>3 038</b>	<b>1 299</b>
B.	Cizí zdroje	<b>56 883</b>	<b>61 007</b>
B. I.	Rezervy		<b>5 007</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		<b>5 007</b>
B. II.	Dlouhodobé závazky	<b>177</b>	<b>177</b>
B. II. 9.	Jiné závazky	<b>177</b>	<b>177</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	<b>52 039</b>	<b>54 773</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	<b>44 799</b>	<b>46 862</b>
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	<b>340</b>	<b>182</b>
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	<b>173</b>	<b>85</b>
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	<b>539</b>	<b>247</b>
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	<b>82</b>	<b>247</b>
B. III. 11.	Jiné závazky	<b>6 106</b>	<b>7 150</b>
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	<b>4 667</b>	<b>1 050</b>
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	<b>4 667</b>	<b>1 050</b>
C. I.	Časové rozlišení	<b>68</b>	<b>8</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	<b>68</b>	<b>8</b>

Sestaveno dne:  <b>2 8 . 0 6 . 2 0 1 1</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <b>Kotík Zdeněk</b>	
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání  <b>Velkoobchod</b>	Pozn.:	

# PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - 2010

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění ke dni .....31.12.2010..... jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2010	1   2	2   6   8   8   6   9   9   5

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**KOBZ s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Jezernice 42**

**Lipník Nad Bečvou**

**751 31**

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	164 919	166 800
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	148 966	164 185
+	Obchodní marže	15 953	2 615
II.	Výkony	22 530	20 866
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22 531	20 894
II. 3.	Aktivace	-1	-28
B.	Výkonová spotřeba	33 139	20 088
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	17 084	4 265
B. 2.	Služby	16 055	15 823
+	Přidaná hodnota	5 344	3 393
C.	Osobní náklady součet	4 940	3 218
C. 1.	Mzdové náklady	3 566	2 334
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 199	758
C. 4.	Sociální náklady	175	126
D.	Daně a poplatky	112	96
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 447	2 131
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7	10 699
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		10 699
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	7	
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu		8 773
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		8 773
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-5 007	-1 063
IV.	Ostatní provozní výnosy	9 341	3 763
H.	Ostatní provozní náklady	9 204	2 758
*	Provozní výsledek hospodaření	3 996	1 942
X.	Výnosové úroky	99	51
N.	Nákladové úroky	280	432
XI.	Ostatní finanční výnosy	11	10
O.	Ostatní finanční náklady	87	25
*	Finanční výsledek hospodaření	- 257	- 396
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	662	247
Q. 1.	- splatná	662	247
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 077	1 299
R.	Mimořádné náklady	39	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-39	

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	1	2
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	<b>3 038</b>	<b>1 299</b>
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	<b>3 700</b>	<b>1 546</b>
Sestaveno dne:  <b>2 8 . 0 6 . 2 0 1 1</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <b>Kotík Zdeněk</b>	
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>		Předmět podnikání  <b>Velkoobchod</b>	Pozn.:

# PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI - 2011

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA

ke dni ..... 31. 12. 2011 .....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2011	1   2	2   6   8   8   6   9   9   5

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**KOBZ s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Jezernice 42**

**Lipník Nad Bečvou**

**751 31**

Označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	79 354	-6 799	72 555	65 646
B.	Dlouhodobý majetek	42 501	-6 799	35 702	30 000
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	42 427	-6 799	35 628	29 926
B. II. 1.	Pozemky	21 012		21 012	15 099
B. II. 2.	Stavby	10 447	-1 728	8 719	7 476
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10 825	-5 071	5 754	4 472
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	13		13	
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				2 749
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	130		130	130
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	74		74	74
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	74		74	74
C.	Oběžná aktiva	36 675		36 675	34 930
C. I.	Zásoby	9 175		9 175	17 064
C. I. 3.	Výrobky	28		28	7
C. I. 5.	Zboží	9 047		9 047	17 057
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	100		100	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	24 253		24 253	17 085
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	19 948		19 948	9 704
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	25		25	561
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy				300
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	31		31	264
C. III. 9.	Jiné pohledávky	4 249		4 249	6 256
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	3 247		3 247	781
C. IV. 1.	Peníze	462		462	284
C. IV. 2.	Účty v bankách	2 785		2 785	497
D. I.	Časové rozlišení	178		178	716
D. I. 1.	Náklady příštích období	178		178	731
D. I. 3.	Příjmy příštích období				-15

Označ. a	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	72 555	65 646
A.	Vlastní kapitál	10 445	8 695
A. I.	Základní kapitál	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	7 736	5 437
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	7 736	5 437
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 489	3 038
B.	Cizí zdroje	62 110	56 883
B. II.	Dlouhodobé závazky	828	177
B. II. 9.	Jiné závazky	828	177
B. III.	Krátkodobé závazky	57 949	52 039
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	46 358	44 799
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	311	340
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	160	173
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	522	539
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	849	82
B. III. 11.	Jiné závazky	9 749	6 106
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3 333	4 667
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	3 333	4 667
C. I.	Časové rozlišení		68
C. I. 1.	Výdaje příštích období		68

Sestaveno dne:  2 4 . 0 6 . 2 0 1 2		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <b>Kotík Zdeněk</b>	
Právní forma účetní jednotky  společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání  Velkoobchod	Pozn.:	

# PŘÍLOHA P VII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - 2011

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění ke dni .....31.12.2011..... jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
2011	1   2	2   6   8   8   6   9   9   5

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**KOBZ s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

**Jezernice 42**

**Lipník Nad Bečvou**

**751 31**

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	207 707	164 919
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	198 876	148 966
+	Obchodní marže	8 831	15 953
II.	Výkony	29 007	22 530
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	28 986	22 531
II. 3.	Aktivace	21	-1
B.	Výkonová spotřeba	26 809	33 139
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	10 856	17 084
B. 2.	Služby	15 953	16 055
+	Přidaná hodnota	11 029	5 344
C.	Osobní náklady součet	5 833	4 940
C. 1.	Mzdové náklady	4 217	3 566
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 390	1 199
C. 4.	Sociální náklady	226	175
D.	Daně a poplatky	139	112
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 484	1 447
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12	7
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	12	7
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		-5 007
IV.	Ostatní provozní výnosy	9 278	9 341
H.	Ostatní provozní náklady	9 401	9 204
*	Provozní výsledek hospodaření	3 462	3 996
X.	Výnosové úroky	52	99
N.	Nákladové úroky	421	280
XI.	Ostatní finanční výnosy	11	11
O.	Ostatní finanční náklady	55	87
*	Finanční výsledek hospodaření	-413	-257
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	584	662
Q. 1.	- splatná	495	662
Q. 2.	- odložená	89	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 465	3 077
XIII.	Mimořádné výnosy	24	
R.	Mimořádné náklady		39
*	Mimořádný výsledek hospodaření	24	-39
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 489	3 038

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	1	2
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	<b>3 073</b>	<b>3 700</b>
Sestaveno dne:  <b>2 4 . 0 6 . 2 0 1 2</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <b>Kotík Zdeněk</b>	
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>		Předmět podnikání  <b>Velkoobchod</b>	
		Pozn.:	



# PŘÍLOHA P IX: ROZVAHA SPOLEČNOSTI - 2012

## ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

KOBZ s.r.o.

Jezernice 42  
Lipník nad Bečvou  
75131

IČ
2 6 8 8 6 9 9 5

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	97 230	8 220	89 010	72 555
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	44 246	8 220	36 026	35 702
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II. 1. až B.II.9.)	013	44 172	8 220	35 952	35 628
B. II. 1.	Pozemky	014	21 905		21 905	21 012
2.	Stavby	015	10 845	2 062	8 783	8 719
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	11 196	6 157	5 039	5 754
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	13	1	12	13
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	213		213	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				130
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III. 1. až B.III. 7.)	023	74		74	74
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	74		74	74
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

IČ: 26886995

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031 <sup>a</sup>	52 852		52 852	36 675
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	12 919		12 919	9 175
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035				28
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	12 919		12 919	9 047
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				100
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	32 723		32 723	24 253
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	26 779		26 779	19 948
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	174		174	25
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	103		103	
8.	Dohadné účty aktivní	056	364		364	31
9.	Jiné pohledávky	057	5 303		5 303	4 249
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	7 210		7 210	3 247
C.IV.1.	Peníze	059	515		515	462
2.	Účty v bankách	060	6 695		6 695	2 785
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	132		132	176
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	132		132	176
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

# PŘÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – 2012

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

IČ
2 6 8 8 6 9 9 5

KOBŽ s.r.o.

Jezernice 42  
Lipník nad Bečvou  
75131

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	259 188	207 707
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	250 804	198 876
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	8 384	8 831
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	25 717	29 007
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	25 744	28 986
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
3.	Aktivace	07	-27	21
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	19 168	26 809
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie *	09	8 960	10 856
2.	Služby	10	10 208	15 953
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	14 933	11 029
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	8 746	5 893
C. 1.	Mzdové náklady	13	6 346	4 217
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 154	1 390
4.	Sociální náklady	16	246	226
D.	Daně a poplatky	17	188	139
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 420	1 484
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	12	12
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	12	
2.	Tržby z prodeje materiálů	21		12
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	10	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	10	
2.	Prodávý materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	16 064	9 278
H.	Ostatní provozní náklady	27	16 274	9 401
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	30	4 371	3 462

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	14	52
N.	Nákladové úroky	43	834	421
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		11
O.	Ostatní finanční náklady	45	102	55
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-922	-413
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	868	584
Q. 1.	- splatná	50	562	495
2.	- odložená	51	306	89
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	2 581	2 465
XIII.	Mimořádné výnosy	53		24
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58		24
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	2 581	2 489
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	3 449	3 073

Sestaveno dne: 10.6.2013

Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: Nespecializovaný velkoobchod

Podpisový záznam:

**KOBZ s.r.o.**  
Jezernice p. 42, 751 31  
DIČ: CZ26886995



*Handwritten signature: ZUBIKOVA*